全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



SHENGHUOZHONG DE JINRONGXUE

谁在惦记你的菜篮子？
是你还是大洋彼岸的金融大鳄？

生活中的金融学

大全集



张洽 梅园◎编著

● 没有数据模型和深奥推理，只讲述身边活生生的案例 ●

北京日报报业集团
同心出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户



图书在版编目（CIP）数据

生活中的金融学大全集 / 张治，梅园编著. -- 北京
: 同心出版社，2012.3
ISBN 978-7-5477-0458-5

Ⅰ. ①生… Ⅱ. ①张… ②梅… Ⅲ. ①金融学—通俗
读物 Ⅳ. ①F830-49

中国版本图书馆CIP数据核字（2012）第027729号

生活中的金融学大全集

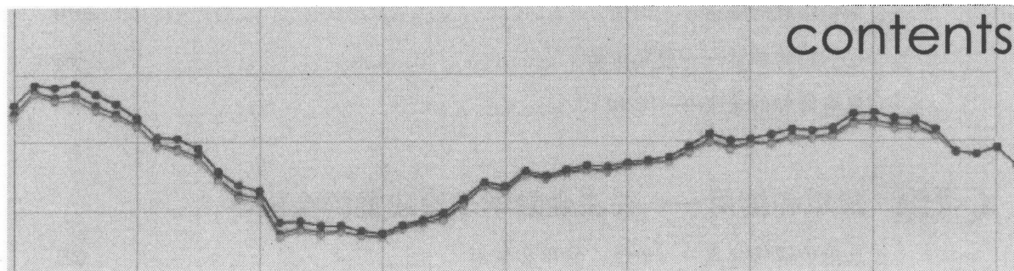
出　　版：同心出版社
地　　址：北京市东城区东单三条8-16号 东方广场东配楼四层
邮　　编：100005
发　　行：（010）65255876
总 编 室：（010）65252135-8043
网　　址：www.bjd.com.cn/txcbs/
印　　刷：北京通州富达印刷厂
经　　销：各地新华书店
版　　次：2012年5月第1版
　　　　　2012年5月第1次印刷
开　　本：710毫米×1000毫米　1/16
印　　张：20
字　　数：280千字
印　　数：20000
定　　价：19.80元

同心版图书，版权所有，侵权必究，未经许可，不得转载

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期
理想藏书55188

目录

contents



Chapter 第一章 难以躲避的金融危机——关注金融危机应懂的金融学

西方不行了吗——次贷危机引发的金融危机 003

索罗斯和他的“量子危机”——金融危机的类型和成因 008

金融危机几时休——频发的金融危机 012

市场原教旨主义的覆灭——金融危机带来的思考 018

Chapter 第二章 用政策手段调整市场——关注金融政策应懂的金融学

央行的三大法宝——货币政策 023

到日本去贷款——利率政策 031

到韩国去血拼——汇率政策 035

鱼和熊掌可兼得吗——蒙代尔－克鲁格曼不可能三角 039

曾经我们只有两家银行——金融体制改革 043

现代经济发展的引擎——金融发展与经济增长 054

Chapter 第三章 “钱生钱”的市场——关注金融市场应懂的金融学

“媒介器”、“调节器”和“润滑剂”——金融市场 063

有借有还，再借不难——货币市场 067

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么造就了“海上马车夫”——资本市场 072
值得信赖的承诺——国债 076
巴菲特的神话——股票市场 082
我看好你的未来——PE 和 VC 088

第四章 Chapter 货币和信用——关注金融学理论应懂的金融学

金融的逻辑起点——价值、货币和信用 095
“货币战争”是钞票的战争吗——货币制度与货币发行 100
CPI 和 PPI 是什么意思——价格指数 105
通货膨胀都是坏事吗——通货膨胀和通货紧缩 109
你被列入黑名单了吗——信用关系中的个人 115
这是“钱”吗——从贝壳到 Q 币 119

第五章 Chapter 利率——关注利率变化应懂的金融学

钱是怎样“生”钱的——利息和利息率 125
怎么有那么多种利率——利率体系和利率计算 129
央行加息和上调存款准备金率是什么关系——利率调整 134
“月息三分”——高利贷和民间信贷 138
我国利率由谁决定——影响我国利率的主要因素 142
为什么市场利率上升时债券价格会下降——利率与债券收益 145

第六章 Chapter 没有硝烟的货币战争——关注国际金融应懂的金融学

为什么美元比人民币值钱——外汇和汇率的基本内涵 151
为什么黄金不再是钱了——国际金融体系 158
我们能一直赚美国人的钱吗——国际收支 166
两万亿美元怎么花——外汇储备 172
到美国炒股去——国际资本流动 177
他们曾经让拉美国家破产——国际金融机构 183
冒险者的天堂——著名国际金融中心 189

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Chapter 第七章 让财“理”你——关注个人理财应懂的金融学

从“负翁”到“富翁”——谈谈消费信贷……199
玩转银行卡——利用银行卡理财……204
股市“抄底”的时机到了吗——鸡尾酒会理论……212
我中签了——打新股……219
地震能“保险”吗——险种和理赔……224
不炒股票就远离金融风险了吗——形形色色的理财产品……231
你能变成“马未都第二”吗——艺术品投资……236

Chapter 第八章 当好老板和股东——关注公司理财应懂的金融学

高负债带来高收益吗——MM 理论……245
怎样才能从银行贷到款——企业偿债能力和信用评级……248
网上开店为啥那么火——企业经营的成本和利润……253
为什么说上市是“圈钱”——企业上市……259
与泡沫共舞——市盈率……264
魔高一尺，道高一丈——洗钱和反洗钱……269

Chapter 第九章 金融学前沿课题——关注金融学发展应懂的金融学

大众情人和“最大笨蛋”——行为金融学……277
华尔街新宠——金融工程硕士……283
“我可以计算万物之间的引力，但无法计算人类的疯狂”——金融物理学……288
探求生死规律——人寿保险的“生命表”……294
金融能为气候变暖做些什么——碳金融……303

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

难以躲避的金融危机

——关注金融危机应懂的金融学

- 西方不行了吗——次贷危机引发的金融危机
- 索罗斯和他的“量子危机”——金融危机的类型和成因
- 金融危机几时休——频发的金融危机
- 市场原教旨主义的覆灭——金融危机带来的思考

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



西方不行了吗——次贷危机引发的金融危机

2008年9月15日，纽约市华尔街风和日丽，但对于很多人来说，这却是令人恐惧和慌乱的一天。就在这一天，金融界的百年老店雷曼兄弟公司宣告破产清算，引发全球市场的疯狂挤兑，股市、货币基金、商业本票到银行间的资金拆借，各种金融资产都找不到买主，各个金融渠道也都找不到现金。曾经有着“点石成金”一般的魅力的金融界，顿时风声鹤唳。各国政府也只好开启印钞机、扩张赤字，对各大金融机构进行抢救。

一场严重的金融危机横扫了全球，并勾起人们对经济危机的恐惧。影响所及，远超经济领域，对不少国家的政局、人们的生活方式、国际关系和国际格局也产生巨大冲击。

什么是次贷危机

所谓次贷危机，简言之是指缺乏支付能力而信用程度又低的人在买了住房之后，无力偿还抵押贷款所引发的一种金融问题。

次级房贷（Subprime Mortgage Loan）全称为次级房屋抵押贷款，简称次贷，指银行针对信用记录较差的客户发放的房贷。正常情况下，这样的客户很难从银行贷款。前几年，美国楼市火热的时候，很多按揭公司或银行为扩张业务，介入次级房贷业务。银行是“嫌贫爱富”，针对次贷申请者，银行能收取更高的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率。从表面和微观看，这似乎合情合理，但从宏观仔细想，它已为危机埋下隐患。让买不起房的人支付更高的利息，房贷公司、银行不仅逼死买房人，而且最终逼死自己。

所谓次级房贷就是抵押贷款市场中的次优等抵押贷款，其与一般房贷最主要的不同点在于，这种贷款是提供给那些信用程度较差，及还款能力比较弱的购房者，其利率也比一般抵押贷款高二至三个百分点。

美国不少金融机构在这波美国房市景气扩张的过程中，大幅承作次级房贷，使次级房贷的规模快速膨胀。而在美国房市景气逆转，美联储为抑制通膨持续升息，导致贷款者还款压力大增，造成次级房贷违约率大幅攀升，以经营次级房贷为主的金融机构如新世纪金融公司等，被迫停止业务，甚至倒闭，从而引发整个金融市场危机。

次贷危机如何引起全球金融危机

房地产泡沫、金融衍生品的泛滥及金融监管的缺失导致次贷危机逐步演变成金融危机。

次贷危机引起的金融危机，涉及美国的消费模式、金融监管政策、金融机构的运作方式，以及美国和世界的经济结构等各方面因素，尽管各方的说法还不尽一致，但以下几点已为多数人所认同。

一、房地产泡沫是危机的源头祸水

次贷危机说到底是美国房地产泡沫破灭引发的危机，而房地产泡沫的催生既和美国社会的“消费文化”有关，也和美国不当的房地产金融政策和长期维持的宽松货币环境有直接关系。

美国经济长期以来一直有高负债、低储蓄的特征，不但居民大手大脚地借债消费，而且国家也鼓励大规模借贷和超前消费。近年来，个人消费支出占美国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

GDP的比重达到了70%的历史新高。从2001年末到2007年底的6年中，美国个人积累的债务更是达到过去40年的总和。可以说，美国政府和社会近年来一直是在债台高筑的危险状态下运行的。

美国人近年来不断增强的消费勇气主要来自于房地产价格的持续上涨。为了应对2000年前后的互联网泡沫破灭和2001年“9·11”事件的冲击，美国联邦储备委员会（简称美联储）打开了货币闸门，试图人为改变经济运行的轨迹，遏制衰退。2001年1月至2003年6月，美联储连续13次下调联邦基金利率，使利率从6.5%降至1%的历史最低水平。

货币的扩张和低利率的环境降低了借贷成本，促使美国民众蜂拥进入房地产领域。对未来房价持续上升的乐观预期，又使银行千方百计向信用度极低的借款者推销住房贷款。所有的人都把希望寄托在了房价只涨不跌的预期上。在2001年至2005年的5年中，美国自有住房者每年从出售房屋、房屋净值贷款、抵押贷款再融资等套现活动中，平均提取了近1万亿美元的“收益”。当经济开始周期性下滑，货币政策出现调整，利率提升，房价暴跌，泡沫也随之破灭，整个链条便出现断裂，首先是低信用阶层的违约率大幅上升，从而引发了次贷危机。

二、金融衍生品过多掩盖了巨大风险

传统上，放贷银行应该把贷款记在自己的资产负债表上，并相应地把信用风险留在银行内部。但是，美国的大批放贷机构却在中介机构的协助下，把数量众多的次级住房贷款转换成证券在市场上发售，吸引各类投资机构购买；而投资机构则利用“精湛”的金融工程技术，再将其打包、分割、组合，变身成新的金融产品，出售给对冲基金、保险公司等。这样一来，提供次贷的银行变魔术般地销掉了账上的抵押贷款这类资产。表面上看，这是皆大欢喜的“金融炼金术”：购房者能以极低的首付款甚至零首付获得房产；提供抵押贷款的金融机构不必坐等贷款到期，通过打包出售债权方式便提前回笼了资金；提供资产证券化服务的金融中介可以在不承担风险的情况下赚取服务费；由抵押贷款演变成的各种新型金融产品，又满足了市场上众多投资者的投资牟利需求……据美国经济分析局的调

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

查，美国次贷总额为1.5万亿美元，但在其基础上发行了近2万亿美元的住房抵押贷款支持债券（MBS），进而衍生出超万亿美元的担保债务凭证（CDO）和数十万亿美元的信贷违约掉期（CDS）。

资产证券化所创造的金融衍生产品本来可以起到分散风险、提高银行等金融机构效率的作用，但是，资产证券化一旦过度，就加长了金融交易的链条，使美国金融衍生品越变越复杂，金融市场也就变得越来越缺乏透明度，以至于最后没有人关心这些金融产品真正的基础是什么，也不知道其中蕴含的巨大风险。

在创新的旗号下，投机行为一波一波地被推向高峰，金融日益与实体经济相脱节，虚拟经济的泡沫被“金融创新”越吹越大，似乎只要倒腾倒腾那些五花八门的证券，财源就可滚滚而来。通常，虚拟经济的健康发展可以促进实体经济的发展，但是，一旦虚拟经济严重脱离实体经济的支撑，就会逐渐演变成投机经济。起初1元钱的贷款可以被逐级放大为几元、十几元甚至几十元的金融衍生品，金融风险也随之被急剧放大。当这些创新产品的本源——次级住房信贷资产出现问题时，建立在这个基础之上的金融衍生工具市场就犹如空中楼阁，轰然坍塌下来。

三、美国金融监管机制滞后，致使“金融创新”犹如脱缰之马

以负有维护美国经济整体稳定重责的美联储为例，它只负责监督商业银行，无权监管投资银行；而负责投资银行的监管方美国证券交易委员会，也只是在2004年经过艰难谈判后才获得监管权的。这就使得像美国国际集团（AIG）这样涉及多领域的“巨无霸”，在相当长一段时间里处于根本无人监管的灰色地带，可以自由自在地进行“金融创新”。

金融评级机制在此次危机中，也出现了严重失误。那么多金融机构的贷款出现了问题，它们发行的金融产品有那么多漏洞，金融评级机构居然“视而不见”，使很多问题债券、问题银行能够长期被评估为“优等”。一位在某评级机构的结构性金融产品部门工作的业内人士形象地说，什么都可以评级，我们甚至可以评估一头被结构化的母牛。这无异于在鼓励华尔街大施“金融炼金术”，肆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无忌惮地四处“圈钱”。

由于国际金融体系是以美国为主导的，而美国又无视一些国家多次提出的加强监管的建议，因此，整个国际层面也缺乏有效的金融监管。在监管滞后的整体气氛下，金融机构的贪婪性迅速膨胀。

次贷危机为什么会造成巨大的影响

以美元为主导的国际货币体系和金融全球化使得次贷危机引起的金融危机在全球范围内造成了巨大的影响。

在经济全球化迅速发展的背景下发生的金融风暴，必然会产生比以往更强烈的冲击。

首先，这个全球性的影响来自于以美元为主导的国际货币体系。20世纪70年代，在美国主导下建立的以美元为中心的国际货币体系——布雷顿森林体系解体，但是，凭借强大的经济实力，美元仍然是当今国际储备和贸易结算的主要货币。直到目前，美元在国际结算和全球各央行外汇储备中的比重一直维持在60%以上。“领头羊”一出问题，必然产生多米诺骨牌效应，致使全球金融市场迅速陷于极度恐慌之中。

其次，金融全球化让世界在享受全球化带来的红利的同时，也带来了相应的风险。由于金融自由化和经济全球化发展到相当高的程度，今天世界各地都处在不同程度的金融开放之中，大笔“热钱”在全球各地迅速流动，各种令人眼花缭乱的金融衍生品将全球金融机构盘根错节地联系在一起，而美国等发达国家又占据着最为有利的地位。最典型的就是，美国一些金融机构把大量的房地产抵押债券打包后，出售给了很多国家。正因为如此，发源于美国这一全球最大经济体和最发达金融体系的金融风暴，才会造成史无前例的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯和他的“量子危机”——金融危机的类型和成因

金融危机又称金融风暴（The Financial Crisis），是指一个国家或几个国家与地区的全部或大部分金融指标（如：短期利率、货币资产、证券、房地产、土地价格、商业破产数和金融机构倒闭数）的急剧、短暂和超周期的恶化。

除了次贷危机可能成为金融危机的起因外，在过去的历史中，货币危机、债务危机和银行危机都成为过金融危机的起因。近年来，金融危机越来越呈现出某种混合的形式。

货币危机

货币危机概念有狭义、广义之分。狭义的货币危机与特定的汇率制度（通常是固定汇率制）相对应，其含义是，实行固定汇率制的国家，在非常被动的情况下（如在经济基本面恶化的情况下，或者在遭遇强大的投机攻击情况下），对本国的汇率制度进行调整，转而实行浮动汇率制，而由市场决定的汇率水平远远高于原先所刻意维护的水平（即官方汇率），这种汇率变动的影响难以控制、难以容忍，这一现象就是货币危机。广义的货币危机泛指汇率的变动幅度超出了一国可承受的范围这一现象。

在全球化时代，由于国民经济与国际经济的联系越来越密切，而汇率是这一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

联系的“纽带”，因此，如何选择合适的汇率制度，实施相配套的经济政策，已成为经济开放条件下，决策者必须考虑的重要课题。

随着市场经济的发展与全球化的加速，经济增长的停滞已不再是导致货币危机的主要原因。经济学家的大量研究表明：定值过高的汇率、经常项目巨额赤字、出口下降和经济活动放缓等都是发生货币危机的先兆。就实际运行来看，货币危机通常由泡沫经济破灭、银行呆坏账增多、国际收支严重失衡、外债过于庞大、财政危机、政治动荡、对政府的不信任等引发。

拉美等地发生的货币危机主要是由于经常项目逆差导致外汇储备减少而无法偿还对外债务造成的。如阿根廷公共债务总额占国内生产总值的比重2001年底为54%，受比索贬值的影响，2002年年底已上升到123%。2003年阿根廷需要偿还债务本息达296.14亿美元，相当于中央银行持有的外汇储备的2.9倍。

在大部分新兴市场国家，包括东欧国家，货币危机的一个可靠先兆是银行危机，银行业的弱点不是引起便是加剧货币危机的发生。如东亚金融危机爆发前5年—10年，马来西亚、印度尼西亚、菲律宾和泰国信贷市场的年增长率均在20%—30%之间，远远超过了工商业的增长速度，也超过了储蓄的增长，从而迫使许多银行向国外举债。由此形成的经济泡沫越来越大，银行系统也就越发脆弱。

许多研究材料表明：一些拉美、东亚、东欧等新兴市场国家过快开放金融市场，尤其是过早取消对资本的控制，是导致货币危机发生的主要原因。1992年底，捷克经济出现复苏迹象，物价稳定，财政盈余，外国直接投资增加，国际收支状况良好。然而，为加入经合组织，捷克加快了资本项目开放步伐。1995年10月生效的新《外汇法》规定了在经常项目下的完全可兑换和在资本项目下的部分可兑换，接受了国际货币基金组织第八条款义务。由于银行体系脆弱和有效监管缺乏，1997年底大量短期外资外流，最终引爆了货币与金融危机。据统计，在还没有做好充分准备就匆匆开放金融市场的国家已有3／5发生过金融危机，墨西哥、泰国都是比较经典的例子。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

泰国、阿根廷以及俄罗斯的货币危机，与所欠外债规模巨大且结构不合理紧密相关。如俄罗斯从1991年—1997年起共吸入外资237.5亿美元，但在外资总额中，直接投资只占30%左右，短期资本投资约70%。由于俄金融市场的建构和发展一直是以债市为中心，债市的主体又是自1993年后由财政部发行的期限在1年以内的短期国债（80%是3个月-4个月），这种投资的短期性和高度的对外开放性，使俄债市的稳定性弱，因而每每成为市场动荡的起源。在危机爆发的1997年10月，外资已掌握了股市交易的60%-70%，国债交易的30%-40%。1998年7月中旬以后，最终使俄财政部发布“8.17联合声明”，宣布“停止1999年底前到期国债的交易和偿付”，债市的实际崩溃，迅即掀起股市的抛售狂潮，从债市、股市撤离的资金纷纷涌向汇市，造成外汇供求关系的严重失衡，直接引发卢布危机。

民众及投资者对政府的信任是金融稳定的前提，同时赢得民众及投资者的支持，是政府有效防范、应对金融危机的基础。墨西哥比索危机很大一部分归咎于其政治上的脆弱性，1994年总统候选人被暗杀和恰帕斯州的动乱，使墨社会经济处于动荡之中。新政府上台后在经济政策上的犹豫不决，使外国投资者认为墨西哥可能不会认真对待其政府开支与国际收支问题，这样信任危机引起了金融危机。

债务危机

20世纪80年代发展中国家受到了债务严重困扰的局面。衡量一个国家外债清偿能力有多个指标，其中最主要的是外债清偿率指标，即一个国家在一年中外债的还本付息额占当年或上一年出口收汇额的比率。一般情况下，这一指标应保持在20%以下，超过20%就说明外债负担过高。

发展中国家的债务危机起源于20世纪70年代，80年代初爆发。从1976-1981年，发展中国家的债务迅速增长，到1981年外债总额积累达5550亿美元，以后两年经过调整，危机缓和，但成效并不很大，到1985年底，债务总额又上升到8000

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亿美元，1986年底为10350亿美元。其中拉丁美洲地区所占比重最大，约为全部债务的1／3，其次为非洲，尤其是撒哈拉以南地区，危机程度更深。1985年这些国家的负债率高达223%。全部发展中国家里受债务困扰严重的主要是巴西、墨西哥、阿根廷、委内瑞拉、智利和印度等国。20世纪80年代这场债务危机的特点是私人银行贷款增长较政府间和金融机构贷款增长为快；短期贷款比重增加，中长期贷款比重下降；贷款利率浮动的多于固定的。

债务危机有内外两方面的原因。从各发展中国家内部因素看，20世纪60年代以后，广大发展中国家大力发展民族经济，为了加快增长速度，迅速改变落后面貌，举借了大量外债。但由于各方面的原因，借入的外债未能迅速促进国内经济的发展，高投入，低效益，造成了还本付息的困难。从外部因素看，导致债务危机的原因包括：国际经济环境不利。20世纪80年代初世界性经济萧条，是引发债务危机的一个原因；20世纪70年代后期，国际金融市场的形势对发展中国家不利。国际信贷紧缩、对发展中国家贷款中私人商业贷款过多，也导致20世纪80年代的债务危机；美国80年代初实行的高利率，加重了发展中国家的债务负担。

债务危机的爆发对发展中国家和发达国家都有影响。对此，国际金融机构联合有关国家政府和债权方银行进行了多次对发展中国家债务的重新安排，达成了一些延期支付协议，使危机有所缓和。广大发展中国家也对国内经济政策进行了调整，并加强了相互间的联合与协调，使危机得到进一步缓和。

银行危机

银行危机是指银行过度涉足（或贷款给企业）从事高风险行业（如房地产、股票），从而导致资产负债严重失衡，呆账负担过重而使资本运营呆滞而破产倒闭的危机。

20世纪90年代以来，世界金融业呈现出起伏动荡的态势。在过去的15年里，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世界频繁发生银行危机。引发银行危机的往往是商业银行的支付困难，即资产流动性缺乏，而不是资不抵债。只要银行能够保持资产充分的流动性，就可能在资不抵债、技术上处于破产而实际上并未破产的状态下维持其存续和运营。银行危机具有多米诺骨牌效应。因为资产配置是商业银行等金融机构的主要经营业务，各金融机构之间因资产配置而形成复杂的债权债务联系，使得资产配置风险具有很强的传染性。一旦某个金融机构资产配置失误，不能保证正常的流动性头寸，则单个或局部的金融困难就会演变成全局性的金融动荡。

银行业是金融业的主体，在一国社会经济生活中具有非常重要的地位，也关系到广大的民众。银行业危机的影响之大也非一般行业危机可比，它可能会波及到一国的社会、经济、政治等方方面面。

银行危机根据不同的判断标准可以划分为不同的类型：

第一，按危机的性质可分为银行体系危机和单个银行危机。

第二，按危机的起因可分为内生性银行危机和外生性银行危机。

第三，按危机的程度可分为以流动性紧张为特征的银行危机及以丧失清偿力为特征的银行危机，在大多数发展中国家，银行危机的爆发往往是以前一种形式出现的。



金融危机几时休——频发的金融危机

回首世界经济发展史，自从人类进入20世纪以来，世界性的金融危机频繁出现。特别是80年代以后，频率更大，危害更深，表现形式更加复杂。比较严重的有1987年黑色星期一、1995年墨西哥金融危机、1997年亚洲金融风暴以及此次次

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

贷危机。

尽管每次金融危机的直接原因不尽相同，同时危机的爆发也会因国家地区不同、经济运行环境和政治制度不同而表现出不同的特点，然而，这些金融危机的爆发却有着共同的经济运行基础。

世界历史上的七次金融危机

◆1637年郁金香狂热

在17世纪的荷兰，郁金香是一种十分危险的东西。1637年的早些时候，当郁金香依旧在地里生长的时候，价格已经上涨了几百甚至几千倍。一棵郁金香可能是二十个熟练工人一个月的收入总和。郁金香狂热潮可以分成三个阶段：第一阶段是供需不平衡而变得高价，第二阶段是投机者开始进入市场，第三阶段则是卷入了缺乏资本的平民。到了第三阶段之后开始泡沫化，价格暴跌导致市场上一片混乱。

现在大家都承认，这是现代金融史上有史以来的第一次投机泡沫。而该事件也引起了人们的争议：在一个市场已经明显失灵的交换体系下，政府到底应该承担起怎样的角色?

◆1720年南海泡沫

1720年倒闭的南海公司给整个伦敦金融业都带来了巨大的阴影。17世纪，英国经济兴盛。然而人们的资金闲置、储蓄膨胀，当时股票的发行量极少，拥有股票还是一种特权。为此南海公司觅得赚取暴利的商机，即与政府交易以换取经营特权，因为公众对股价看好，促进当时债券向股票的转换，进而反作用于股价的上升。

1720年，为了刺激股票发行，南海公司接受投资者分期付款购买新股的方式。投资十分踊跃，股票供不应求导致了价格狂飙到1000英镑以上。公司的真实业绩严重与人们预期背离。后来因为国会通过了《反金融诈骗和投机法》，内幕人士与政府官员大举抛售，南海公司股价一落千丈，南海泡沫破灭。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆1837年恐慌

1837年，美国的经济恐慌引起了银行业的收缩，由于缺乏足够的贵金属，银行无力兑付发行的货币，不得不一再推迟。这场恐慌带来的经济萧条一直持续到1843年。

恐慌的原因是多方面的：贵金属由联邦政府向州银行的转移，分散了储备，妨碍了集中管理；英国银行方面的压力；储备分散所导致的稳定美国经济机制的缺失等等。

◆1907年银行危机

1907年10月，美国银行危机爆发，纽约一半左右的银行贷款都被高利息回报的信托投资公司作为抵押投在高风险的股市和债券上，整个金融市场陷入极度投机状态。

首先是新闻舆论导向开始大量出现宣传新金融理念的文章。当时有一篇保罗的文章，题目是《我们银行系统的缺点和需要》，从此保罗成为美国倡导中央银行制度的首席吹鼓手。

此后不久，雅各布·希夫在纽约商会宣称："除非我们拥有一个足以控制信用资源的中央银行，否则我们将经历一场前所未有而且影响深远的金融危机。"

◆1929年大崩溃

发生在1929年10月的华尔街大崩盘或许是金融世界遭受过的最大灾难。在致命一天到来前的18个月里，华尔街股票市场的牛市似乎是不可动摇的，随着投机者大量蜂拥进股市追求快速、大量的利润，一些主要工业股票的价格竟翻了一倍多。一段时间以内，每天的成交量多达500万股。到1929年9月3日到达历史最高点。当天一天的成交量便超过800万股。

同月，股市价格首次开始下挫，10月24日，股市掉落到谷底。随着股市以平均每天18点的速度狂泻，惊慌失措笼罩了华尔街。由于投机者们蜂拥着争取在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价跌得更低之前卖出手中的股票，股票行情自动收录机已跟不上股市迅速下跌的行情。仅10月24日一天，便发生了1200万笔交易，一个由银行组成的联盟迅速采取行动以控制局势，但这仅仅是暂时的拖延。股价不久便又开始了无情的下跌，到10月29日甚至骤然下跌了平均40个百分点。随着一些主要股票的价格缩减超过2/3，在大崩溃的头一个月便有260亿美元在股市化为乌有。成千上万的美国人眼睁睁看着他们一生的积蓄在几天内烟消云散。而这仅仅是大萧条的第一轮可怕打击。

◆1987年黑色星期一

1987年，因为不断恶化的经济预期和中东局势的不断紧张，造就了华尔街的大崩溃。这便是“黑色星期一”。标准普尔指数下跌了20%，无数的人陷入了痛苦。

◆1997年亚洲金融危机

1997年7月2日，泰国宣布放弃固定汇率制，实行浮动汇率制，引发了一场遍及东南亚的金融风暴。当天，泰铢兑换美元的汇率下降了17%，外汇及其他金融市场一片混乱。在泰铢波动的影响下，菲律宾比索、印度尼西亚盾、马来西亚林吉特相继成为国际炒家的攻击对象。8月，马来西亚放弃保卫林吉特的努力。一向坚挺的新加坡元也受到冲击。印尼虽是受“传染”最晚的国家，但受到的冲击最为严重。

10月下旬，国际炒家移师国际金融中心香港，矛头直指香港联系汇率制。台湾当局突然弃守新台币汇率，一天贬值3.46%，加大了对港币和香港股市的压力。10月23日，香港恒生指数大跌1211.47点；28日，下跌1621.80点，跌破9000点大关。面对国际金融炒家的猛烈进攻，香港特区政府重申不会改变现行汇率制度，恒生指数上扬，再上万点大关。

11月中旬，东亚的韩国也爆发金融风暴，17日，韩元对美元的汇率跌至创纪录的1008：1。21日，韩国政府不得不向国际货币基金组织求援，暂时控制了危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机。但到了12月13日，韩元对美元的汇率又降至1737.6：1。

韩元危机也冲击了在韩国有大量投资的日本金融业。1997年下半年日本的一系列银行和证券公司相继破产。于是，东南亚金融风暴演变为亚洲金融危机。

市场经济的基础

随着世界经济的发展，市场机制作为资源配置的基本手段已为世界大多数国家所接受。可是几乎所有发达市场经济和新兴市场经济都是在以下的基础上建立起来的。

（一）货币的虚拟化。货币币值不再是由某种特定物品的价值来确定，而主要依赖于本国的货币当局根据国民经济需要的状况所决定的货币供应量和虚拟资产的量。

（二）金融资产膨胀迅速。随着金融创新与金融深化的步调加快，出现了大量金融衍生物，使得金融资产额超过实际GDP一倍以上，并与房地产业一起形成虚拟经济。

（三）货币的外延日益扩大。根据其变现力或货币性的大小程度不同，可把货币层次划分为M0、M1、M2到M3。

（四）国际间的联系日益密切，不仅表现在经常项目下，更重要的是在资本项目下。

金融危机产生的原因

世界经济一体化程度日益加深，资本的国际流动波涛汹涌，现代市场经济运行的几大基础相互制约、相互影响，形成一个有机的体系。可是，这些基础又是脆弱不稳定的。

首先，虚拟货币不稳定。虚拟货币与货币的国内购买力、国内的名义利率和汇率三要素密切相关，货币的国内购买力是基础，决定着后两个变量，但又受到后两个变量的影响。由于金融市场上的利率、汇率的变动，会引起M1在大规模金融动荡时从金融市场涌入商品和服务市场或反向流动，这就使得用商品和服务衡

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量的货币值经常因此而发生变动。

其次，政府或货币当局很难真正地控制货币供应量。由于“货币创造能力”扩大到许多非银行金融机构，金融创新又不断创造出新的金融产品，使得M1的变化更加频繁。

第三，利率的市场化易于引发经济泡沫。在金融资产过度膨胀的国家，一般短期投资资本非常发达，其经常流窜于金融资产和房地产业，当这些属于虚拟经济范畴的资产价格被炒起来，就会吸引其他资金大量流入，形成经济泡沫。经济泡沫越大，滞留在金融市场与房地产市场的货币量就越多，那么媒介商品和服务的货币量就越少，货币的购买力就会越高。但是，当投机资本发现因金融资产价格过高而使得名义利息率较低，泡沫过大而迅速撤出资金时，经济泡沫就会破灭，导致那些来不及撤出的资金被套而遭受巨大损失，形成大量的坏账和呆账。

第四，开放经济条件下，常使货币当局陷入进退两难的境地。如果中央银行只控制广义货币（M2或M3），就不可能避免M1与其他金融资产的互换，从而不能准确地控制货币币值。货币币值是汇率的基础，本币币值的变化必然会影响其汇率。如果通过控制利息率来调节货币的数量，那么利息率会同时作用于三个变量：货币的国内购买力、金融资产价格及资本项目下的国际收支（进而汇率）。可是一个政策工具同时作用于三个目标，顾此失彼的现象会经常发生。如果任利率自由浮动，而将注意力集中在M1的供给量上，一方面这种控制本身在当代发达市场经济中能否有效地实现就值得怀疑；另一方面，利息率的经常变动会引发短期国际投机资本的流动，进而引入汇率大幅度波动的潜在威胁。当本币汇率大幅度波动时，外汇储备就要发生变化，储备的变化会引起银行的货币创造能力的变化，进而引起货币供给的变化。

第五，金融市场的金融衍生物市场的发展加剧了虚拟经济的程度，加大了金融动荡幅度与可能性。当前的金融衍生物交易规模与其保证金悬殊太大，尤其在金融期货和外汇期货交易上。金融衍生物市场对虚拟经济的泡沫形成与破裂起到了推波助澜的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总之，金融危机的可能性存在于市场经济固有的自发性的货币信用机制，一旦金融活动失控，货币及资本借贷中的矛盾激化，金融危机就表现出来。以金融活动高度发达为特征的现代市场经济本身是高风险经济，蕴涵着金融危机的可能性。经济全球化和经济一体化是当代世界经济的又一重大特征。经济全球化是市场经济超国界发展的最高形式。现代市场经济不仅存在着导源于商品生产过剩、需求不足的危机，而且存在着金融信贷行为失控、新金融工具使用过度与资本市场投机过度而引发的金融危机。在资本主义世界，这种市场运行机制的危机又受到基本制度的催化和使之激化。金融危机不只是资本主义国家难以避免，也有可能出现于社会主义市场经济体制中。



市场原教旨主义的覆灭——金融危机带来的思考

“金融危机或许已经过去了，然而一切都变了，完全变了。”金融海啸周年之际，英国《泰晤士报》的评论如是说。

起自2007年的金融危机（尤其是2008年9月15日雷曼倒闭卷起的金融海啸），格林斯潘认为是“百年一遇”，索罗斯说是“六十年超级泡沫时代的终结”，毫无疑问是人类历史之大事。金融危机到底改变了什么呢？金融危机给人类思想带来的根本变化，是虚伪的市场原教旨主义已经破产，至少日渐式微。

什么是“市场原教旨主义”？

什么是“市场原教旨主义”？完整地说，是指市场可以自动恢复平衡，不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

需政府以任何方式进行干预。其实，应该是“自由市场原教旨主义”。该词被广为人知，是因为投资大亨索罗斯的著作《全球资本主义危机》。在书中，索罗斯写道：“这一观念，在19世纪被称为‘自由放任’……如果为它找一个更好的名字，那就是市场原教旨主义。”

如果说以前，外界对市场原教旨主义的概念还比较模糊，而眼下的全球金融危机，却让许多人对它有了切实而深刻的体会。经济学界普遍认为，这次危机之所以能够形成，一个重要因素，就是美国过于自由放任的监管方式，也就是被美国奉为圭臬的市场原教旨主义。

“市场原教旨主义”的历史

市场原教旨主义最早的理论基础，应该是亚当·斯密《国富论》中“看不见手”的描述；其在美国和西方世界牢固扎根，可能要回溯到20世纪70年代的石油危机。危机造成西方国家陷入经济困境，许多国家开始采取放任的政策。在英国，撒切尔夫人开始大刀阔斧的私有化改革；在美国，里根政府推行“新联邦主义”，鼓吹“市场的魔力”。市场原教旨主义在1980年前后大行其道，其时正值罗纳德·里根被选为美国总统，而此前不久玛格丽特·撒切尔被选为英国首相。他们的经济目标是取消管制和其他形式的政府干预，以及提高国内和国际资本的自由流动程度和激发企业家精神。

“市场原教旨主义”带来的思考

金融市场的全球化是市场原教旨主义者的目标之一，而且在它的缺点显露之前已经取得了显著的进展。市场原教旨主义是一个错误和危险的意识形态，它至少在两方面是错的。第一，它深深误解了金融市场的运作方式。它假定市场会趋向均衡，而此均衡会保证资源的最优配置；第二，通过将私人利益和公共利益等同，市场原教旨主义为追求私利者赋予了道德品质。

但监管的缺位、金融大亨的唯利是图，导致市场走入歧途，华尔街也最终为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己挖掘了坟墓。诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格利兹就说，华尔街的陨落，标志着市场原教旨主义的没落，“这告诉世人，这种经济模式是不可持续的……这是一个标志性的时刻，证明所谓金融市场自由化的主张是错误的。”

金融危机重创了美国，也拖累了整个世界。世界因此对美国模式颇多怨言。痛定思痛，奥巴马政府决定全面改革美国金融监管体系。用奥巴马的话说，在过去10年，40%的美国企业利润来自金融领域，这是不可持续的。美国经济必须深刻转型。

这种迟到的反省，不由让人想起20世纪90年代亚洲金融风暴时IMF救助模式的争议性。从现在看，IMF当时奉行的就是市场原教旨主义，这在马来西亚、韩国等一些国家甚至导致了更严重的危机。这种僵化的做法也损害了IMF的信誉。斯蒂尔格利兹就指出，IMF的原教旨主义建立在错误的经济学理论上，依据的是对历史错误的解读。

市场原教旨主义的逻辑错乱，更表现在美国的“自食其言”上。因为按照其他国家经济危机时美国开出的药方，政府是不应该干预市场的，而应该让市场发挥自身的平衡作用。但在这次危机中，美国却采取了一系列大规模的干预行动。美国的谆谆教导，对外不对内，这是对美国信用的一大打击，也让外界意识到，发达国家的药方有时也是不起作用的。

市场原教旨主义的没落，让人们必须重新思考市场和政府的角色问题。世界银行副行长兼首席经济学家林毅夫说过，从危机来看，政府应该是有所作为的，完全的市场经济体未必就好。“因为在发展过程中，有很多难关需要政府来协调，来克服外部的挑战。”这一点对发展中国家来说尤其如此。

经济学不是科学，任何理论都不可避免存在缺陷，这或许也正是每隔一段时间总会出现危机的原因。全球化带来的自然不会都是鲜花和掌声，但市场总也有其不可取代的地方。真理有时多走一步就往往成为谬误。金融危机标志着市场原教旨主义的破灭，但如果导致对全球化的怀疑，这可能就成为另一场危机的滥觞。如何避免走向极端并寻找可持续发展的模式，是当前许多国家在应对危机时必须考虑的一个长远问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

用政策手段调整市场

——关注金融政策应懂的金融学

- 央行的三大法宝——货币政策
- 到日本去贷款——利率政策
- 到韩国去血拼——汇率政策
- 鱼和熊掌可兼得吗——蒙代尔-克鲁格曼不可能三角
- 曾经我们只有两家银行——金融体制改革
- 现代经济发展的引擎——金融发展与经济增长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



央行的三大法宝——货币政策

众所周知，20世纪90年代俄罗斯的改革问题始于所谓的“休克疗法”。而事实上，经济真正的崩溃是始于俄罗斯的矿工要求增加工资以购买突然涨价的食品。为了不让工人饿死，议会迫使政府发放大量货币。结果卢布突然大幅贬值，从而引起了一系列的连锁反应，导致经济崩溃。这个事例说明了一个问题，如果认识不到货币政策的重要作用，会对经济发展产生很大影响。

什么是货币政策

狭义货币政策：指中央银行为实现既定的经济目标（稳定物价，促进经济增长，实现充分就业和平衡国际收支）运用各种工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总合。

广义货币政策：指政府、中央银行和其他有关部门所有有关货币方面的规定和采取的影响金融变量的一切措施。（包括金融体制改革，也就是规则的改变等）

狭义货币政策和广义货币政策的不同主要在于，后者的政策制定者包括政府及其他有关部门，他们往往影响金融体制中的外生变量，改变游戏规则，如硬性限制信贷规模、信贷方向、开放和开发金融市场。前者则是中央银行在稳定的体制中利用贴现率，准备金率，公开市场业务达到改变利率和货币供给量的目标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币政策调节的对象是货币供应量，即全社会总的购买力，具体表现形式为：流通中的现金和个人、企事业单位在银行的存款。流通中的现金与消费物价水平变动密切相关，是最活跃的货币，一直是中央银行关注和调节的重要目标。

货币政策的工具

货币政策工具是指中央银行为调控货币政策中介目标而采取的政策手段。根据央行定义，货币政策工具库主要包括公开市场业务、存款准备金、再贷款或贴现以及利率政策和汇率政策等。

货币政策的运用分为紧缩性货币政策和扩张性货币政策。总的来说，紧缩性货币政策就是通过减少货币供应量达到紧缩经济的作用，扩张性货币政策是通过增加货币供应量达到扩张经济的作用。中央银行的政策工具有主要的一般性的工具、选择性的工具和补充性工具等。

◆一般性政策工具

一、法定存款准备金率政策

法定存款准备金率是指存款货币银行按法律规定存放在中央银行的存款与其吸收存款的比率。

法定存款准备金率政策的真实效用，体现在它对存款货币银行的信用扩张能力、对货币乘数的调节。由于存款货币银行的信用扩张能力与中央银行投放的基础货币存在乘数关系，而乘数的大小与法定存款准备金率成反比。因此，若中央银行采取紧缩政策，中央银行提高法定存款准备金率，则限制了存款货币银行的信用扩张能力，降低了货币乘数，最终起到收缩货币供应量和信贷量的效果，反之亦然。

但是，法定存款准备纪律政策存在三个缺陷：一是当中央银行调整法定存款

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

准备金率时，存款货币银行可以变动其在中央银行的超额存款准备金，从反方向抵消法定存款准备金率政策的作用；二是法定存款准备金率对货币乘数的影响很大，作用力度很强，往往被当作一剂“猛药”；三是调整法定存款准备金率对货币供应量和信贷量的影响要通过存款货币银行的辗转存、贷，逐级递推而实现，成效较慢、时滞较长。因此，法定存款准备金政策往往是作为货币政策的一种自动稳定机制，而不将其当作适时调整的经常性政策工具来使用。

二、再贴现政策

再贴现是指存款货币银行持客户贴现的商业票据向中央银行请求贴现，以取得中央银行的信用支持。就广义而言，再贴现政策并不单纯指中央银行的再贴现业务，也包括中央银行向存款货币银行提供的其他放款业务。

再贴现政策的基本内容是中央银行根据政策需要调整再贴现率（包括中央银行掌握的其他基准利率，如其对存款货币银行的贷款利率等），当中央银行提高再贴现率时，存款货币银行借入资金的成本上升，基础货币得到收缩，反之亦然。与法定存款准备金率工具相比，再贴现工具的弹性相对要大一些、作用力度相对要缓和一些。但是，再贴现政策的主动权却操纵在存款货币银行手中，因为向中央银行请求贴现票据以取得信用支持，仅是存款货币银行融通资金的途径之一，存款货币银行还有其他的诸如出售证券、发行存单等融资方式。因此，中央银行的再贴现政策是否能够获得预期效果，还取决于存款货币银行是否采取主动配合的态度。

三、公开市场业务

中央银行公开买卖债券等的业务活动即为中央银行的公开市场业务。中央银行在公开市场开展证券交易活动，其目的在于调控基础货币，进而影响货币供应量和市场利率。

公开市场业务是比较灵活的金融调控工具。与法定存款准备金政策相比较，公开市场操作政策更具有弹性，更具有优越性：一是中央银行能够运用公开市场业务，影响存款货币银行的准备金，从而直接影响货币供应量；二是公开市场业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

务使中央银行能够随时根据金融市场的变化，进行经常性、连续性操作；三是通过公开市场业务，中央银行可以主动出击；四是由于公开市场业务的规模和方向性可以灵活安排，中央银行有可能用其对货币供应量进行微调。但是，它的局限性也比较明显：一是金融市场不仅必须具备全国性，而且具有相当的独立性，可用以操作的证券种类必须齐全并达到必需的规模；二是必须其他货币政策工具配合。例如，如果没有法定准备金制度配合，这一工具就无法发挥作用。

◆选择性和补充性工具

传统的三大货币政策都属于对货币总量的调节，以影响整个宏观经济。在这些一般性政策工具以外，还可以有选择的对某些特殊领域的信用加以调节和影响。其中包括消费者信用控制、证券市场信用控制、优惠利率、预缴进口保证金等。

消费者信用控制是指中央银行对不动产以外的各种耐用消费品的销售融资予以控制。主要内容包括规定分期付款购买耐用消费品的首付最低金额、还款最长期限、使用的耐用消费品种类等。

证券市场信用控制是中央银行对有关证券交易的各种贷款进行限制，目的在于限制过度投机。比如可以规定一定比例的证券保证金，并随时根据证券市场状况进行调整。

◆直接信用控制

直接信用控制是指中央银行以行政命令或其他方式，从质和量两个方面，直接对金融机构尤其是存款货币银行的信用活动进行控制。其手段包括利率最高限、信用配额、流动比率和直接干预等。其中，规定存贷款最高和最低利率限制，是最常使用的直接信用管制工具，如1980年以前美国的Q条例。

◆间接信用指导

间接信用指导是指中央银行通过道义劝告、窗口指导等办法间接影响存款货币银行的信用创造。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道义劝告是指中央银行利用其声望和地位，对存款货币银行及其他金融机构经常发出通告或指示，或与各金融机构负责人面谈，劝告其遵守政府政策并自动采取贯彻政策的相应措施。

窗口指导是指中央银行根据产业行情、物价趋势和金融市场动向等经济运行中出现的新情况和新问题，对存款货币银行提出信贷的增减建议。若存款货币银行不接受，中央银行将采取必要的措施，如可以减少其贷款的额度，甚至采取停止提供信用等制裁措施。窗口指导虽然没有法律约束力，但影响力往往比较大。

间接信用指导的优点是较为灵活，但是要起作用，必须是中央银行在金融体系中有较高的地位，并拥有控制信用的足够的法律权利和手段。

货币政策的终极目标

货币政策的最终目标，指中央银行组织和调节货币流通的出发点和归宿，它反映了社会经济对货币政策的客观要求。货币政策的最终目标，一般有四个：稳定物价、充分就业、促进经济增长和平衡国际收支等。

◆稳定物价

稳定物价目标是中央银行货币政策的首要目标，而物价稳定的实质是币值的稳定。

所谓币值，原指单位货币的含金量，在现代信用货币流通条件下，衡量币值稳定与否，已经不再是根据单位货币的含金量，而是根据单位货币的购买力，即在一定条件下单位货币购买商品的能力。它通常以一揽子商品的物价指数，或综合物价指数来表示。

目前各国政府和经济学家通常采用综合物价指数来衡量币值是否稳定。物价指数上升，表示货币贬值；物价指数下降，则表示货币升值。稳定物价是一个相对概念，就是要控制通货膨胀，使一般物价水平在短期内不发生急剧的波动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

衡量物价稳定与否，从各国的情况看，通常使用的指标有三个：一是GNP（国民生产总值）平均指数，它以构成国民生产总值的最终产品和劳务为对象，反映最终产品和劳务的价格变化情况；二是消费物价指数，它以消费者日常生活支出为对象，能较准确地反映消费物价水平的变化情况；三是批发物价指数，它以批发交易为对象，能较准确地反映大宗批发交易的物价变动情况。

需要注意的是，除了通货膨胀以外，还有一些属于正常范围内的因素，如季节性因素、消费者嗜好的改变、经济与工业结构的改变等等，也会引起物价的变化。

总之，在动态的经济社会里，要将物价冻结在一个绝对的水平上是不可能的，问题在于能否把物价控制在经济增长所允许的限度内。这个限度的确定，各个国家不尽相同，主要取决于各国经济发展情况。

另外，传统习惯也有很大的影响。有人认为，物价水平最好是不增不减，或者只能允许在1%的幅度内波动，这就是物价稳定；也有人认为，物价水平不增不减是不可能的，只要我们能把物价的上涨幅度控制在1-2%就算稳定了；还有人认为，物价每年上涨在3%左右就可以称之为物价稳定。

◆充分就业

所谓充分就业目标，就是要保持一个较高的、稳定的水平。在充分就业的情况下，凡是有能力并自愿参加工作者，都能在较合理的条件下随时找到适当的工作。

充分就业，是针对所有可利用资源的利用程度而言的。但要测定各种经济资源的利用程度是非常困难的，一般以劳动力的就业程度为基准，即以失业率指标来衡量劳动力的就业程度。所谓失业率，指社会的失业人数与愿意就业的劳动力之比，失业率的大小，也就代表了社会的充分就业程度。失业，理论上讲，表示生产资源的一种浪费，失业率越高，对社会经济增长越是不利，因此，各国都力图把失业率降到最低的水平，以实现其经济增长的目标。造成失业的原因主要有：

一、总需求不足

由于社会总供给大于总需求，使经济社会的各种经济资源（包括劳动力资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

源）无法得到正常与充分的利用。主要表现为：一是周期性的失业。这是在经济周期中的经济危机与萧条阶段，由于需求不足所造成的失业。二是持续的普遍性的失业。这是真正的失业，它是由一个长期的经济周期或一系列的周期所导致的劳动力需求长期不足的失业。

二、摩擦性失业

当一个国家某个地区的某一类职业的工人找不到工作，而在另外一些地区却又缺乏这种类型的工人时，就产生了摩擦性失业。

三、季节性失业

有些行业的工作季节性很强，而各种季节性工作所需要的技术工作又不能相互替代，季节性失业可以设法减少，但无法完全避免。

四、结构性失业

在动态的经济社会中，平时总有一些人要变换他们的工作，或者换一个职业，或者换一个雇主，有的可能调到其他地区工作，当某项合同到期时也会出现劳动力多余。这些情况中，未找到另一个工作之前，常常会有短暂的失业。

西方经济学认为，除需求不足造成的失业外，其他种种原因造成的失业是不可避免的现象。从经济效率的角度看，保持一定的失业水平是适当的，充分就业目标不意味着失业率等于零，美国多数学者认为4%的失业率即为充分就业，而一些较为保守的学者则认为应将失业率压低到2–3%以下。

◆经济增长

所谓经济增长就是指国民生产总值的增长必须保持合理的、较高的速度。目前各国衡量经济增长的指标一般采用人均实际国民生产总值的年增长率，即用人均名义国民生产总值年增长率剔除物价上涨率后的人均实际国民生产总值年增长率来衡量。政府一般对计划期的实际GNP增长幅度定出指标，用百分比表示，中央银行即以此作为货币政策的目标。

当然，经济的合理增长需要多种因素的配合，最重要的是要增加各种经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资源，如人力、财力、物力，并且要求各种经济资源实现最佳配置。中央银行作为国民经济中的货币主管部门，直接影响到其中的财力部分，对资本的供给与配置产生巨大作用。因此，中央银行以经济增长为目标，指的是中央银行在接受既定目标的前提下，通过其所能操纵的工具对资源的运用加以组合和协调。一般地说，中央银行可以用增加货币供给或降低实际利率水平的办法来促进投资增加；或者通过控制通货膨胀率，以消除其所产生的不确定性和页期效应对投资的影响。

虽然目前世界上大多数国家的中央银行普遍将经济增长列为货币政策目标之一，但由于它在各国货币政策目标中所处的地位不同，其重要程度不尽相同，就一国而言，在各个历史时期也并不一样。从美国来看，高度重视经济增长是在30—50年代，因为当时美国面临第二次世界大战之后的生产严重下降，以及随后出现的50年代初的经济衰退。而自上世纪70年代以来，尤其是1981年里根担任总统之后，货币政策目标则以反通货膨胀为重点。日本在第二次世界大战后也同样提出了发展经济的目标，但那是基于战后的生产极度衰退而言，实际上，在经济增长与稳定物价这两个目标的重点选择上，日本始终以稳定物价为主。联邦德国由于吸取两次世界大战之后爆发恶性通货膨胀的惨痛教训，因而虽把经济增长也列入政策目标之一，但在实际执行中宁愿以牺牲经济增长来换取马克的稳定。不过也有例外，如韩国的货币政策目标曾一度是经济增长为主，稳定物价被置于次要位置。

◆平衡国际收支

所谓平衡国际收支目标，简言之，就是采取各种措施纠正国际收支差额，使其趋于平衡。因为一国国际收支出现失衡，无论是顺差或逆差，都会对本国经济造成不利影响，长时期的巨额逆差会使本国外汇储备急剧下降，并承受沉重的债务和利息负担；而长时期的巨额顺差，又会造成本国资源使用上的浪费，使一部分外汇闲置，特别是如果因大量购进外汇而增发本国货币，则可能引起或加剧国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内通货膨胀。当然，相比之下，逆差的危害尤甚，因此各国调节国际收支失衡一般着力于减少以致消除逆差。

从各国平衡国际收支目标的建立来看，一般都与该国国际收支出现问题有关。美国开始并未将平衡国际收支列入政策目标，直到上世纪60年代初，美国国际收支出现长期逆差。从1969—1971年三年期间，国际收支逆差累计达到400亿美元，黄金储备大量流失，这时平衡国际收支才成为货币政策的第四个目标。

日本的情况与美国类似。上世纪50年代以后，日本对外贸易和国际收支经常出现逆差，严重影响国内经济的发展，因此才将平衡国际收支列为政策目标。1965年以前，日本银行在国际收支方面主要解决逆差问题，此后日本国际收支呈现出完全顺差的趋势。当时日本因致力于国内物价稳定而忽视了对顺差的关注，结果导致顺差的进一步扩大，并由此引起了1971年12月的日元升值，之后，日本银行转而解决国际收支顺差长期化问题。

英国的情况有所不同，因其国内资源比较缺乏，对外经济在整个国民经济中占有较大的比重，所以国际收支状况对国内经济发展影响很大，特别是国际收支失衡会使国内经济和货币流通产生较大的波动，因此，战后英国一直把国际收支平衡列为货币政策的重要目标。



到日本去贷款——利率政策

1995年以来，日本基准利率长期保持在1%以下的水平。尽管日本央行在2006年解除了执行长达5年之久的零利率政策。金融危机的冲击，又使零利率政策回归。对于老百姓来说，零利率代表着把钱存在银行将得不到任何利息。而对于企

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

业来说，零利率代表着从银行贷款的成本将大大降低。

日本政府实行零利率政策的目的是为了提振低迷的国内经济，扩大国内需求。由此可见，作为货币政策的一部分，利率政策对经济有着重要影响。

什么是利率政策

利率政策是货币政策的重要组成部分，也是货币政策实施的主要手段之一。央行根据货币政策实施的需要，适时的运用利率工具，对利率水平和利率结构进行调整，进而影响社会资金供求状况，实现货币政策的既定目标。

目前，中国人民银行采用的利率工具主要有：①调整中央银行基准利率，包括：再贷款利率，指中国人民银行向金融机构发放再贷款所采用的利率；再贴现利率，指金融机构将所持有的已贴现票据向中国人民银行办理再贴现所采用的利率；存款准备金利率，指中国人民银行对金融机构交存的法定存款准备金支付的利率；超额存款准备金利率，指中央银行对金融机构交存的准备金中超过法定存款准备金水平的部分支付的利率。②调整金融机构法定存贷款利率。③制定金融机构存贷款利率的浮动范围。④制定相关政策对各类利率结构和档次进行调整等。

近年来，中国人民银行加强了对利率工具的运用。利率调整逐年频繁，利率调控方式更为灵活，调控机制日趋完善。随着利率市场化改革的逐步推进，作为货币政策主要手段之一的利率政策将逐步从对利率的直接调控向间接调控转化。利率作为重要的经济杠杆，在国家宏观调控体系中将发挥更加重要的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国利率市场化进程

利率市场化是指金融机构在货币市场经营融资的利率水平由市场供求来决定，它包括利率决定、利率传导、利率结构和利率管理的市场化。实际上就是将利率的决策权交给金融机构，由金融机构自己根据资金状况和对金融市场动向的判断来自主调节利率水平，最终形成以中央银行基准利率为基础，以货币市场利率为中介，由市场供求决定金融结构存贷款利率的市场利率体系和利率形成机制。

利率市场化一直是我国金融界长期关注的热点问题。自1996年我国利率市场化进程正式启动以来，经过7年的发展，利率市场化改革稳步推进，并取得了阶段性进展。

1996年 6 月1日人民银行放开了银行间同业拆借利率，1997年6月放开银行间债券回购利率。1998年 8 月，国家开发银行在银行间债券市场首次进行了市场化发债，1999年10月，国债发行也开始采用市场招标形式，从而实现了银行间市场利率、国债和政策性金融债发行利率的市场化。

1998年，人民银行改革了贴现利率生成机制，贴现利率和转贴现利率在再贴现利率的基础上加点生成，在不超过同期贷款利率（含浮动）的前提下由商业银行自定。再贴现利率成为中央银行一项独立的货币政策工具，服务于货币政策需要。

1998年、1999年人民银行连续三次扩大金融机构贷款利率浮动幅度。2004年1月1日，人民银行再次扩大金融机构贷款利率浮动区间。商业银行、城市信用社贷款利率浮动区间扩大到[0.9，1.7]，农村信用社贷款利率浮动区间扩大到[0.9，2]，贷款利率浮动区间不再根据企业所有制性质、规模大小分别制定。扩大商业银行自主定价权，提高贷款利率市场化程度，企业贷款利率最高上浮幅度扩大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

到70%，下浮幅度保持10%不变。在扩大金融机构人民币贷款利率浮动区间的同时，推出放开人民币各项贷款的计、结息方式和5年期以上贷款利率的上限等其他配套措施。

进行大额长期存款利率市场化尝试，1999年10月，人民银行批准中资商业银行法人对中资保险公司法人试办由双方协商确定利率的大额定期存款（最低起存金额3000万元，期限在5年以上不含5年），进行了存款利率改革的初步尝试。2003年11月，商业银行农村信用社可以开办邮政储蓄协议存款（最低起存金额3000万元，期限降为3年以上不含3年）。

积极推进境内外币利率市场化。2000年9月，放开外币贷款利率和300万美元（含300万）以上的大额外币存款利率；300万美元以下的小额外币存款利率仍由人民银行统一管理。2002年3月，人民银行统一了中、外资金融机构外币利率管理政策，实现中外资金融机构在外币利率政策上的公平待遇。2003年7月，放开了英镑、瑞士法郎和加拿大元的外币小额存款利率管理，由商业银行自主确定。2003年11月，对美元、日元、港币、欧元小额存款利率实行上限管理，商业银行可根据国际金融市场利率变化，在不超过上限的前提下自主确定。

从美国、日本相对成功的利率市场化改革的经验以及阿根廷利率市场化改革失败的教训看，以下几个方面值得我国在推进利率市场化进程中借鉴：

（一）宏观经济形势决定着改革的时机选择。金融微观基础建设的程度制约着改革的实践速度。先培育金融市场，健全金融机构后放开利率成功者居多，而无扎实市场基础者贸然完全放松利率管制者多以失败告终。

（二）建立有效的监督体系以及适宜的法律和规章来取代对利率和金融的直接干预。在放开利率、金融自由化的过程中，必须建立一套适宜而谨慎的管理制度，制定高质量的监管标准，进行严格而有效的银行监督，评估银行风险。这对利率放开后的金融体系成功地发挥作用非常重要。

（三）利率市场化改革必须综合考虑，采取循序渐进的方式按照国际货币基金组织和世界银行专家们的观点，只有同时实现一国宏观经济稳定和银行监管充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分有效才可迅速实现利率自由化，否则需要有一个创造条件的过程。

（四）对后利率自由化问题宜尽早防范。利率自由化之后，由于对银行的其他管制也已放松，便会引起一个普遍存在的问题：即金融机构资金会大量流向一些管制背景下发展不足、但却可迅速升值的行业中去。



到韩国去血拼——汇率政策

金融危机爆发以来，韩元持续贬值。假如原来100元人民币可以买到一支韩国生产的BB霜，那么现在只需要75元人民币就能买到。韩元的大幅贬值使得韩国游日益兴盛，许多人揣着大把钞票到韩国去血拼，战果颇丰。

韩币为何会大幅贬值？是市场选择还是政府导向？一国货币的大幅升值或贬值会对经济产生什么样的影响？要解答这些问题，我们必须先了解汇率政策的有相关知识。

什么是汇率政策

汇率政策是指一个国家（或地区）政府为达到一定的目的，通过金融法令的颁布、政策的规定或措施的推行，把本国货币与外国货币比价确定或控制在适度的水平而采取的政策手段。

汇率政策具有保持出口竞争力、实现国际收支平衡与经济增长、稳定物价的作用。防止汇率的过度波动，才能保证金融体系的稳定。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇率政策工具

汇率政策工具主要有汇率制度的选择、汇率水平的确定以及汇率水平的变动和调整。

汇率政策中最主要的是汇率制度的选择，汇率制度是指一个国家政府对本国货币汇率水平的确定、汇率的变动方式等问题所作的一系列安排和规定。汇率制度传统上分为固定汇率制度和浮动汇率制度两大类。

固定汇率制（Fixed exchange rate system）是指以本位货币本身或法定含金量为确定汇率的基准，汇率比较稳定的一种汇率制度。在不同的货币制度下具有不同的固定汇率制度。固定汇率制从总体上看，在注重协调、监督各国的对外经济，特别是汇率政策以及国际收支的调节，避免出现类似20世纪30年代的贬值“竞赛”，对战后各国经济增长与稳定等方面起了积极的作用，但由于汇率变动因缺乏弹性，因此其对国际收支的调节力度相当有限。

浮动汇率制（Floating exchange rate system）是指一国不规定本币与外币的黄金平价和汇率上下波动的界限，货币当局也不再承担维持汇率波动界限的义务，汇率随外汇市场供求关系变化而自由上下浮动的一种汇率制度。浮动汇率制的特点：汇率浮动形式多样化，包括自由浮动、管理浮动、盯住浮动、单一浮动、联合浮动等；汇率并不是纯粹的自由浮动，政府在必要的时候会对汇率进行或明或暗的干预；由于汇率的变化是由市场的供求状况决定的，因此浮动汇率比固定汇率波动要频繁，而且波幅大；特别提款权的一篮子汇价成为汇率制度的组成部分。浮动汇率制对经济的有利影响包括防止外汇储备大量流失、节省国际储备、自动调节国际收支、有利于国内经济政策的独立性等，但也存在着助长投机、导致国际市场价格波动、货币战加剧等负面影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国汇率政策的变革

汇率政策应随着经济的发展而进行适当的演变、改进和完善。改革开放以来，中国外汇管理制度演变经历了汇率双轨期、汇率并轨期、汇率市场改革期三个阶段。

◆汇率双轨期（1978–1993）

为适应改革开放的要求以及经济形势的不断变化，中国采取官方汇率和市场汇率并存的汇率形成机制、实行外汇留成办法、1980年10月建立外汇调剂市场，引进更多竞争机制、增加外汇储备、存在较少的外汇风险，缺乏外汇监管制度。

◆汇率并轨期（1994–2004）

实行以市场供求为基础的、单一的、有管理的浮动汇率制度、建立以银行结售汇制度为基础，市场调节为主的管理模式、形成统一、规范、有效的外汇市场、取消对外国货币在中国境内的计价、结算和流通，提高居民用汇标准，扩大供汇范围。1996年12月1日起，实现人民币经常账户可兑换，加入WTO后，中国与世界各国进行的贸易日益增多，外汇管理局为适应形势需要，作出相应政策规定。

◆汇率市场改革期（2005至今）

2005年7月21日起中国外汇管理制度进行新一轮改革：

一、改革人民币汇率制度

人民币汇率不再盯住单一美元，形成更富弹性和市场化的人民币汇率制度，中国政府坚持人民币汇改主动性、可控性和渐进性三原则。

二、调整汇率水平

2005年7月21日美元对人民币交易价格一次性调整为1美元兑8.11元人民币，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

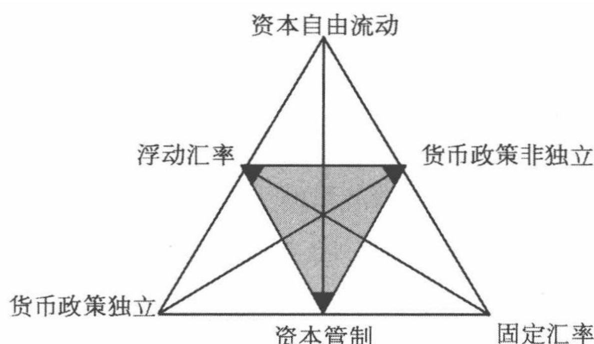
作为次日银行间外汇市场上外汇指定银行间交易的中间价，外汇指定银行可自此时调整对客户的挂牌汇价。

三、调整汇率基准价格和挂牌汇价体系

适当扩大人民币汇率的浮动区间。允许人民币兑美元汇率日波幅为上下浮动0.3%；将人民币与非美元货币汇率的浮动区间扩大到3%；扩大银行自行定价的权限，现汇和现钞买卖价在基准汇率上下1%～4%以内由银行自行决定，而且可以一日多价。

四、调整中国外汇储备的管理制度

截至2008年6月，中国外汇储备总额为18088.28亿美元，由于过多地用美元衡量外汇储备，加之美元兑人民币正在贬值，这一阶段已摆脱之前经济学家所谓的“手中有粮，心中不慌”的外汇储备政策，中国开始运用合理的手段，充分利用超额外汇储备使外汇储备要保持适度规模。



五、不断完善外汇交易制度

增加交易主体，允许符合条件的非金融企业和非银行金融机构进入即期银行间外汇市场，将银行对客户远期结售汇业务扩大到所有银行；引进美元做市商制度，在银行间市场引进询价交易机制；引进人民币对外币掉期业务；增加银行间市场交易品种，开办远期和掉期外汇交易；实行银行结售汇综合头寸管理，增加银行体系的总限额；调整银行汇价管理办法，扩大银行间市场非美元货币波幅，取消银行对客户非美元货币挂牌汇率浮动区间限制，扩大美元现汇与现钞买卖差

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价，允许一日多价等。



鱼和熊掌可兼得吗
——蒙代尔-克鲁格曼不可能三角

对于没有接触过金融学的人来说，听到“蒙代尔-克鲁格曼不可能三角”就像在听天书，如坠云里。其实“蒙代尔-克鲁格曼不可能三角”讲的是一个非常简单的金融学理论，即：对一个国家而言，货币政策独立性、资本自由流动与汇率稳定这三个政策目标不可能同时达到。

不可能三角的定义

20世纪60年代初，罗伯特·蒙代尔（Robert A. Mundell）在研究了20世纪50年代国际经济情况以后，提出了支持固定汇率制度的观点。蒙代尔和马库斯·弗莱明（J.Marcus Flemins）提出的蒙代尔—弗莱明模型（Mundell--Fleming Model）对开放经济下的IS—LM模型进行了分析，堪称固定汇率制下使用货币政策的经典分析。

该模型指出，在没有资本流动的情况下，货币政策在固定汇率下在影响与改变一国的收入方面是有效的，在浮动汇率下则更为有效；在资本有限流动情况下，整个调整结构与政策效应与没有资本流动时基本一样；而在资本完全可流动情况下，货币政策在固定汇率时在影响与改变一国的收入方面是完全无能为力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的，但在浮动汇率下，则是有效的。由此得出了著名的“蒙代尔三角”理论，即货币政策独立性、资本自由流动与汇率稳定这三个政策目标不可能同时达到。

1999年，美国经济学家保罗·克鲁格曼（Paul Krugman）根据上述原理画出了一个三角形，他称其为“永恒的三角形”（The Eternal Triansle），从而清晰地展示了“蒙代尔三角”的内在原理。在这个三角形中，A表示选择货币政策独立性和资本自由流动，B表示选择固定汇率和资本自由流动，C表示选择货币政策的独立性和固定汇率。这三个目标之间不可调和，最多只能实现其中的两个。这就是著名的“三元悖论”。国内学者易纲将其总结为“蒙代尔-克鲁格曼不可能三角形”。

根据“蒙代尔-克鲁格曼不可能三角形”，一国的经济目标有三种：1.各国货币政策的独立性；2.汇率的稳定性；3.资本的完全流动性。这三者，一国只能三选其二，而不可能三者兼得。例如，在1944年至1973年的“布雷顿森林体系”中，各国“货币政策的独立性”和“汇率的稳定性”得到实现，但“资本流动”受到严格限制。而1973年以后，“货币政策独立性”和“资本自由流动”得以实现，但“汇率稳定”不复存在。“永恒的三角形”的妙处，在于它提供了一个一目了然地划分国际经济体系各形态的方法。

鱼和熊掌的选择关系

根据“蒙代尔-克鲁格曼不可能三角形”，在资本流动，货币政策的有效性和汇率制度三者之间只能进行以下三种选择。

让我们用以下三个具有代表性的国家和地区举例，来看看鱼和熊掌如何选择：

（一）美国——保持本国货币政策的独立性和资本的完全流动性，必须牺牲汇率的稳定性，实行浮动汇率制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是由于在资本完全流动条件下，频繁出入的国内外资金带来了国际收支状况的不稳定，如果本国的货币当局部进行干预，亦即保持货币政策的独立性，那么本币汇率必然会随着资金供求的变化而频繁的波动。利用汇率调节将汇率调整到真实反映经济现实的水平，可以改善进出口收支，影响国际资本流动。虽然汇率调节本身具有缺陷，但实行汇率浮动确实较好的解决了“三难选择”。但对于发生金融危机的国家来说，特别是发展中国家，信心危机的存在会大大削弱汇率调节的作用，甚至起到恶化危机的作用。当汇率调节不能奏效时，为了稳定局势，政府的最后选择是实行资本管制。

（二）中国——保持本国货币政策的独立性和汇率稳定，必须牺牲资本的完全流动性，实行资本管制。

在金融危机的严重冲击下，在汇率贬值无效的情况下，唯一的选择是实行资本管制，实际上是政府以牺牲资本的完全流动性来维护汇率的稳定性和货币政策的独立性。大多数经济不发达的国家，比如中国，就是实行的这种政策组合。这一方面是由于这些国家需要相对稳定的汇率制度来维护对外经济的稳定，另一方面是由于他们的监管能力较弱，无法对自由流动的资本进行有效的管理。

（三）香港——维持资本的完全流动性和汇率的稳定性，必须放弃本国货币政策的独立性。

根据蒙代尔-弗莱明模型，资本完全流动时，在固定汇率制度下，本国货币政策的任何变动都将被所引致的资本流动的变化而抵消其效果，本国货币丧失自主性。在这种情况下，本国或者参加货币联盟，或者更为严格地实行货币局制度，基本上很难根据本国经济情况来实施独立的货币政策对经济进行调整，最多是在发生投机冲击时，短期内被动地调整本国利率以维护固定汇率。可见，为实现资本的完全流动与汇率的稳定，本国经济将会付出放弃货币政策的巨大代价。

在这三个目标之间究竟哪一个更为重要？如果放弃资本流动，将退回到闭关锁国的封闭经济体系，不利于经济增长。如果放弃汇率稳定性，对于任何国家来说都是一场灾难。“两害相较取其轻”，只有放弃独立的货币政策比较可行。放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

弃独立的货币政策也就是向单一的区域货币或世界货币过渡。于是，人们在贸易全球化的同时开始越来越多地考虑金融全球化，如果货币统一了，就不存在固定汇率、浮动汇率和资本管制的各种弊病了。

不可能三角带来的启示

"蒙代尔—克鲁格曼不可能三角形"实际上描述了货币国际化后带来的对一国金融政策的影响。

比如，对该国货币政策的影响。当前的次债引起的全球金融海啸，充分暴露出国际货币体系存在的问题。很多专家学者认为，美国向全世界发行货币，成为全球中央银行，但没有履行世界中央银行的职责，美国中央银行就应该制订实施全球的货币政策，而不是仅仅从美国的利益出发。事实上，当一个国家的货币国际化后，独立的主权国货币政策已经不复存在。按照货币政策的定义，指的是一国中央银行为实现既定的经济目标运用各种工具调节货币供给和利率，进而影响宏观经济的方针和措施的总和。而国际货币在货币供给方面，存在着国内和国际两个方面的矛盾和协调。这两个方面有时会相互牵制，进而影响货币政策的执行能力和效果。

从国内利率角度来看，当国内经济不景气，需要实施扩张性货币政策，扩大货币供给时，就要降低利率，而利率降低，就可能引起资本外流，而一定程度上抵消了扩张性效果，无法达到扩大货币供给的目的。相反，当国内经济过热时，需采取提高利率的紧缩性货币政策，利率提高又对国际资本产生了吸引力，国内流动性过剩的局面仍然得不到有效改善。如1979—1982年，美联储实行紧缩货币政策，以降低通货膨胀，通货紧缩导致利率上升，大量资金涌入美国，对美元的需求反过来推高汇率，高汇率会降低出口，反而引起美国经济出现衰退。

从汇率和改善国际收支的角度来分析，也会产生相互制约作用。如，当一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家出现贸易逆差时，为促进经济增长，扩大就业，实施本币贬值的汇率政策，以提高国内产品竞争力，扩大出口。虽然经常项目可能会有所改善，但本币对外投融资增加，资本项目上可能出现较大逆差，国际收支平衡仍然无法实现。本币贬值也会损害国外官方、私人部门等持有者的信心，降低持有比例，转换币别，这更不利于该币的国际化进程。并且，如果其他国家同样跟进贬值策略，其汇率政策就陷于失效境地。以中美为例，如美元进入贬值通道，人民币呈升值态势，美国私人部门乐意将美元投入中国，以获取最大化利益，中国企业也愿意借入美元，到期后，可用较少的人民币来兑换美元归还。对中国政府来讲，要保持人民币汇率对美元的稳定，只有全盘收购市场上的美元，否则，市场上美元越来越多，人民币升值压力更大。

从以上分析可以看到，货币国际化后，该货币国的货币政策作用范围将延伸到国际，货币政策的溢出效应和反馈效应相互影响和交织，单纯的国内货币政策已不能独善其身。如果说，当前经济金融的全球化已经使各国各项经济金融政策相互作用的话，那么，如一国货币国际化后，将使该国货币政策的对外影响力和反作用力更大。



曾经我们只有两家银行——金融体制改革

如今我们要办理银行业务，可以有数十家银行选择，包括中农工建四家国有大型银行，有招商银行、华夏银行、光大银行等全国性股份制银行，有花旗、渣打、汇丰、东亚等外资银行，还有各地的地方商业银行。然而，在三十年前的中国，我们曾经只有两家银行——中国人民银行和中国建设银行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国的金融体制改革道路历经30年，取得了相当大的成就，也走出了一条与前苏联东欧国家完全不同的改革道路。

中国金融体制改革回顾

中国金融体制改革的两个阶段：

※ 1978—2003年——建立独立于财政的市场取向的金融体系

※ 2004年至今——金融结构市场化取向的企业化改造

从时间流程上看，中国金融体制改革大致分为两个阶段：第一阶段是从1978到2003年，经济体制改革的重心是建立工业部门的现代企业制度，与之相适应，金融部门的改革旨在建立独立于财政的市场取向的金融体系，目的在于创造与企业改革相适应的外部环境。在从1978到2003年这个时间段里，以20世纪90年代为分界线，之前的金融体系中，监管系统是中国人民银行；银行系统包括国家专业银行（负责工商业融资的工商银行，负责农业融资的农业银行，负责外汇业务的中国银行和负责管理固定资产投资的中国建设银行）、股份制银行（如交通银行、招商银行、光大银行、中信银行等）、区域性银行（如深圳发展银行、广东发展银行等）和信用合作社（城市、农村）；非银行金融中介主要有保险公司（如人保）、信托投资（如中信、光大）、租赁公司（如东方租赁公司）以及各大企业集团财务公司；可以说，90年代前我国金融体系的最大特点就是有机构无市场，金融市场在当时不存在更没有发展起来。

随着金融体制改革第一个基本任务的完成，90年代后我国的金融体系发生了较大的变化。在明确分业经营分业监管原则后，监管系统从原来只有中国人民银行发展到包括中国证监会、银监会和保监会以及自律性组织（协会）的完善监管体系；银行系统中，除了四大国有商业银行外，成立了政策性银行，发展了股份制银行，区域性城市商业银行纷纷建立，外资银行在2001年中国入世后也加快步

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

伐进人，还包括农村信用社、其他存款贷款类金融机构，总之，90年代后的银行系统呈现出多层次的金融市场活动主体。非银行金融中介也得到空前发展，除了之前就已经存在的保险公司、信托投资、租赁公司等，还出现了更多的新型非银行金融中介，如金融资产管理公司、证券公司、汽车金融、基金管理公司、产业基金、社保基金等等。同时，随着股票市场、债券市场、资金市场、外汇市场、金融衍生品市场（期货）等市场的建立，我国金融体系改变了之前有机构无市场的窘境。

尽管金融体制改革初见成效，顺利完成了第一项基本任务，建立了独立于财政的金融体系，但作为市场微观主体的金融机构在当时仍然面临一系列问题，以银行业为例，主要表现在：①不良贷款过高，如2003年底，四大国有商业银行的不良贷款率达20.4%，股份制商业银行平均不良贷款率为7.7%，城市商业银行为15.0%；②资本金不足，如2003年底，中国工商银行的资本充足率为5.52%，而中国农业银行的资本充足率估计仅为4%；③经营效率低下，中国银行业的成本/收入比率远远高于国际平均水平，员工和分支机构的创利能力差；④风险审核系统和风险管理系统技术落后，中国风险管理监管力度及技术相对落后，制约了银行开拓高回报的业务渠道；⑤信息科技落后，主要表现在数据处理中心互不兼容，不同银行间不能有效处理及共享信息资源。

面对加入WTO后外资金融机构竞争的威胁，为了建立更完善的中国金融体系，建立有效的金融市场微观主体并与经济体制改革中的宏观层次相配合，我国开始对金融机构进行企业化改造，力图使之成为真正的市场主体。由此，金融体制改革进入第二阶段。

第二阶段金融体制改革从2003年开始，进入金融结构市场化取向的企业化改造，目的在于除金融机构自身经营需要外，更要提高资源配置的效率。这一阶段金融体制改革主要内容是完成上述第二项基本任务，即金融机构的企业化改造，形成金融机构商业取向的企业自负盈亏、自担风险机制。银行企业化改革作为金融体制改革的重要组成部分，有利于宏观经济稳定化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

于2004年开始的金融机构企业化改造这个总目标被分解为三个目标，首先，实现财政与银行的关系以出资额为限的有限责任机制（公司制）。实现这一目标的主要措施是剥离国有商业银行坏账，国家向银行注资以及建立符合商业银行经营要求的资产负债表。其次，完善银行的内在运行机制，建立良好的公司治理结构。具体的措施是引进国外战略投资者，进行股份制改造，建立董事会并由董事会聘任管理层。最后，强化外部监管，建立独立于政府的第三方专业监管。具体措施是成立银行业监督管理委员会，强化以资产负债比为主要内容的专业监管。这三个目标的实现标志着金融机构企业化改造的成功和金融体制改革第二项基本任务的完成。中国银行和中国建设银行的股份制改造是这一任务完成过程中具有里程碑式的事件。

中国金融体制改革展望

中国金融体制改革的未来重点：

※ 金融体系融资方式

※ 利率市场化

※ 人民币国际化

※ 金融业分业经营和混业经营

※ 农村金融

面对国际金融体系的不断变化和新形势，展望未来中国金融体制改革，有五个问题将成为关注的焦点。

◆关于金融体系融资方式问题

我国金融体制改革是以直接融资为主还是间接融资为主，这是金融体系特征问题，它反映了未来金融体制改革的目标。当前金融体制改革中存在市场结构问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题。以资本市场发展为例，2006年我国资本市场发展较好，融资规模和增长速度也上了一个台阶，通过股票市场的融资是5600亿元，发行企业债券1015亿元，直接融资为6600亿元。而当年银行新增贷款3.6万亿元，直接融资和间接融资的比例是18：82，也就是在企业的资金来源里，直接融资占18%，来自银行的间接融资占82%。这个比例说明中国企业的直接融资比重过低，低于发达国家70%左右的水平。即使以间接融资模式为主的德国，银行贷款也只有60%多；英国资本市场比较发达，间接融资的比重更是不到30%。

形成目前这种以间接融资为主的主要原因在于我国人均收入低，资本短缺。同时企业借入资本经营对银行来说技术门槛较低，间接融资成本也低，风险控制简单。这在我国经济发展的初级阶段是符合国情的，随着国民收入的提高和经济的快速发展，居民的纯消费行为就会转化为消费加投资，他们需要为多余的钱寻找投资渠道，在这种情况下，直接融资的发展就有了客观的条件和必要。

现在我国以间接融资为主，但未来哪种融资结构更适用，值得进一步研究，目前在这个问题上还没有完全达成共识。从实际情况看，中国的公司法更多反映的是德国的法律体系，主要是有限责任体系，中国的证券法则带有更多的美国色彩。经济体制改革要建成公司制的现代企业，如果公司制是股份制的话，我们企业的结构就要发生变化，不再是有限责任，更多的是变成股份有限，那么，金融结构也要转变成和直接融资为主相对应的结构。

与这个问题相关的是，假如我们选定了融资结构，这个结构能否实现？实现的代价又是什么呢？以日本和英国为例，在1990年代初，英国为了发展伦敦的资本市场，把金融业全部开放，结果是英国传统金融机构全部走下坡路，大部分被国外金融机构收购；日本银行业开放之后，也大量出现坏账问题。所以问题是哪个融资结构对我们更合适，怎样使现有的结构更有效和更完善。

另一方面，企业以何种方式融资，反映在金融结构上一定是有着差别的。如果以间接融资为主，在股本金的处理上主要是靠私募，收购兼并然后使其壮大，在债务融资的处理上则由银行提供债务来源。如果以直接融资为主，基本是依靠

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公募、上市，债务融资依靠发债。但是现在的问题是，银行是债务的主要来源，但银行只提供短期债务，不提供长期的贷款。在股本金方面，私募系统不发达，它需要公募并出现了公募市场。在这四块中间是这样一种相对的关系：发达的股市和发达的贷款，而私募和债券融资却没有出现，这就造成一个很大的错位，由于银行只提供短期贷款，一到长期就变成坏账，宏观调控中就会出现这样一个现象，企业贷款紧缩，只能紧缩短期融资，长期贷款紧缩不下来，没有一个化解的余地。在股本这一块，也是同样的情况，要么上市，因为私募在中国不是很发达，上市后对于监管的要求非常严格，于是造成我国和直接融资相匹配的债务市场发展不是很快，和间接融资相匹配的私募市场发展也不是很快，这是经济发展的一种扭曲。

◆关于利率市场化问题

把经济体系中任何一个因素单独提出来都与利率有一定关系（凯恩斯，1936），利率历来是经济学家探索和研究的重点，又是各国政府力图控制和掌握的政策工具。间接融资还是直接融资结构的选择是金融体系建立的目标，是长期的基本的问题，而利率市场化则是短期要考虑的东西。

从凯恩斯革命开始到20世纪70年代初的30多年里，凯恩斯的政府干预政策主张对当时资本主义世界经济发展起到了一定的推动作用，然而，70年代后，发达国家在高速发展中积累的矛盾显露出来，尤其是滞胀的出现使得自由主义学派开始崭露头角，其中有影响力的包括弗里德曼的货币主义学派、卢卡斯的理性预期学派、哈耶克的新经济自由主义和爱德华.肖的金融深化理论等。这些学派认为市场经济的核心就是通过价格机制的作用优化资源配置，而利率是资本的价格，金融资源的合理配置客观上就要求利率市场化。

我国金融业正经历着利率市场化的微观消化过程，许多矛盾和扭曲在影响着金融体制改革的质量和下一步的抉择。金融体制的既有框架容纳了现行的利率体系、利率政策和利率水平决定机制，也决定了我国利率市场化改革的路径以及所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能达到的最终效果，而利率制度的效率则最终决定我国金融体系的效率。作为金融体制改革的一个重要组成部分，利率市场化改革同样采取了与之相适应的渐进式改革，这既是国际的经验也与我国正处于转轨时期的现实有关。我国利率市场化的过程实际上就是创造利率市场化条件的过程。

在特定的经济体制背景和金融环境中，我国的利率市场化改革大致分为三个阶段，1978—1993年是调整利率水平和结构阶段，这一阶段基本改变了负利率和零利差现象，偏低的利率水平得到纠正，利率期限档次和种类得到合理设定，银行部门的利益得到重视；1993—1996年是利率生成机制改革阶段，这一阶段的利率改革是不断扩大利率浮动范围，放松对利率的管制，促进利率水平在调整市场行为中发挥作用，以建立一个有效宏观调控的利率管理体制。1996年至今是利率市场化快速推进阶段，目的在于建立一种由中央银行引导市场利率的新型体制，实现利率管理直接调控向间接调控的过渡。同业拆借利率、贴现率与再贴现率、政策性银行金融债券发行利率、国债发行利率、3000万元以上和期限在5年以上的保险公司存款利率、外币存款利率、300万美元（或等值的其他外币）以上外币定期存款利率先后得以放开，利率衍生工具试点逐步展开，银行间市场利率基本实现市场化，金融机构存贷款利率的市场化机制正在逐步增强和深化。但是这一改革进程远未结束。我国利率市场化的实际程度仍落后于名义上的利率市场化，主要表现为操作层面上的利率市场程度落后于制度层面上的利率市场化、中央银行利率作为基准利率的调节作用和导向引力小，利率浮动定价机制执行缺乏现实基础以及利率的风险结构和水平不尽合理。

总体来说，我国的利率市场化改革滞后于整体金融发展形势，已经成为我国经济金融体制改革的瓶颈。然而，利率市场化进程目前还面临着一个两难的选择。利率一定要市场化，但是在人民币升值情况下又变得有一定难度。中国的利率水平与美国的利率水平有一个利差，如果人民币升值不超过这个利差，国外的投机行为就会很少。目前金融监管的措施之一是为了防止热钱流入，所以要使中国的利率保持比美国低两个百分点，此时利率政策的效果很明显。现在中国外汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储备规模的不断扩大主要是贸易顺差的贡献，这个比例在2006年大概是65%，这说明国际热钱进入中国的不多。所以，目前利率是被汇率焊接在一起的，成了调整汇率的工具。在汇率不自由的情况下，利率市场化就不能单独实现。

◆关于人民币国际化问题

1997年亚洲金融危机爆发，十年之后反思这场金融危机的一个重要启示就是货币体系问题。亚洲金融危机的爆发是在原有的分工格局和原有的货币体系下的一个必然发生的现象。如何在未来避免类似危机的产生，这就需要我们全新思考今天的货币体系。

在亚洲区域中，一个负责任的货币政策非常重要，也需要一个负责任的大国来承担。这个大国在过去是日本。但是日本金融体系固有的问题使得其在支持基础研究方面落已经后于美国。当信息技术产业的基础研究不再转移给日本时，日本的产业升级开始出现问题。结果是日本的"领头雁"作用开始下滑，曾经的"雁身"和"雁尾"国家需要重新寻找"雁头"。

随着中国入世和国民经济的快速发展，中国和世界的相互依赖越来越多。经验表明，一个大国的宏观经济同时均衡是很困难的，大国的宏观经济均衡必然是在全球范围内才能实现。在这样的格局下，中国和亚洲的关系就从客观上对人民币国际化提出了需求。中国对日本以外的亚洲国家基本都是逆差，而亚洲国家对华的顺差就意味着中国需要支付，现在是美元支付，那么能不能变成人民币支付，用人民币计价、结算和支付？亚洲区域内国家目前对人民币的需求十分强烈，这使得人民币有可能变成国际化货币。

经过30多年的改革开放，我国综合国力迅速壮大，对外贸易和利用外资都达到了相当的规模。要进一步扩大对外经济联系，客观上要求人民币走向国际。在一个国际区域内，要想实现区域的经济合作，实现投资贸易自由化，也必须要有一个统一货币体系，要有负责任的货币政策。在目前，中国有必要也有条件在亚洲区域内承担一个负责任国家的角色。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在一国两制的条件下，香港已逐渐发展成为主要的国际金融中心，港币是自由兑换的货币。发挥香港的优势是支撑人民币国际化的有利条件。我们可以通过以人民币为背景的港币国际化作为尖兵，既满足人民币目前在资本项下尚不可兑换的约束条件，又能间接实现人民币国际化需要，同时支持了香港金融市场的发展。

事实上，作为国际化一个发展阶段——区域化，人民币已经开始具有成为亚洲区域内主导货币的条件。人民币作为亚洲国家的储备货币是有可能实现的，首先，人民币在许多国家和地区已成为硬通货。其次，上海合作组织以及2010年投资贸易自由化的安排，人民币有可能成为区域性的计价、结算的手段。目前，人民币在香港可以自由支付，而周边国家居民也逐渐认可并接受人民币作为交易货币和清算货币，用来作为其国内国际贸易流通的媒介。这些现象表明，人民币已经国际化，但是目前还没有与之相适应的国际化政策使其成为区域的主导货币。

◆关于金融业分业经营和混业经营问题

在新的历史发展阶段，分业经营还是混业经营是银行、证券、保险等业务相连通的问题。这个问题的研究往往又带来金融业监管问题的讨论。这时的监管能力已经不再是行政权力的问题而是专业水平的问题。

我国加入WTO后，外资金融机构的进入使中外金融机构竞争进一步加剧，从金融机构经营的角度看，有效参与竞争在客观上需要中国的金融机构提供更多更好的金融产品，而这必然和混业问题联系在一起。

中资银行提高竞争力要分三个层次考虑，第一层次是银行的传统业务服务层次。中国银行业具有较完善的网点，外资银行进入中国短期内无法具备，因此，中国银行业具有一定的竞争优势。第二层次是银行的高端客户。可以把它分为两个部分，一个部分是传统业务，即所谓的批发业务——贷款。贷款作为中间业务常常跟其他服务业联在一起，有时候跟网点也联在一起。外资银行的进入必然会从中资银行手中夺得一些在中国的外资企业等高端客户，但中国银行同样也有自己的中国企业客户，不管怎样，在这个层次上竞争会更激烈一些。最重要也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最让人关注的第三个层次，就是和混业问题关联的金融产品创新。外资银行是混业的，可能在新产品创新和开发上，特别在交叉销售上有更高的竞争能力。而中国银行业一方面经验不足，另一方面有体制的限制，反而不能为客户提供更高端的产品，所以中外资银行之间的竞争不仅仅是高端客户流失的问题，更是金融机构能不能提供更高端的产品，为一般的客户提供服务且形成很好的金融产品创新能力的问题。这对于中资银行来说是很大的挑战，因为产品的创新涉及到混业经营，而混业经营又涉及到监管问题。

混业经营是银行、证券、保险各种业务交叉经营，交叉销售，此时风险可以互相传递。如果证券公司出了问题，很可能就带动银行出问题，然后整个金融体系也出问题。20世纪30年代美国发生的大危机就是这种情况，当美国股市崩溃后，紧接着带动美国整个银行体系垮台。

从历史上来看，混业和分业的选择就是风险能否控制的问题，如果风险不能控制而且能够传递，只能借助外部的力量。20世纪八九十年代，银行业的风险意识在加强。按照现代金融的理解，金融不再仅仅是资金的供给方，更是风险配置机构。与此同时，金融机构的风险配置技术也得到了大大的改善，例如计算机技术的使用可以对风险进行实时监控，使风险传递的可能性，或者风险发生的可能性相对变得小一点，在这种情况下监管机构也可以放松管制，让金融业可以交叉分享，然后提高效益。因此，混业经营问题事实上是金融机构能否控制住风险和有无防范风险能力的问题。从目前来看，我国的金融监管已经开始走向规范化，风险控制和防范能力在逐渐加强，因此金融业的混业经营趋势已经开始显现。

◆关于农村金融问题

前四个问题属于商业金融范畴，而农村金融是后进性问题。国外发达国家和发展中国家的经验表明，国有农村金融部门在执行政府政策和自身的绩效方面并不好（世界银行，2002），中国的情况也不例外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当前我国农村金融服务在供给方面存在不足。首先是政策性金融服务范围狭窄，功能弱化，唯一的农业政策性金融机构——中国农业发展银行仅局限在单一的国有粮、棉、油流通环节的信贷服务，随着粮、棉、油购销市场化进程加快，这一流通领域政策性经营空间缩小，而急需政策扶持的农业开发、农业技术进步及农村基础设施等公共物品得不到足够的政策性金融支持。其次，商业银行逐渐退出了农村金融市场。像中国农业银行这样的金融机构在实行企业化改造后不再愿意涉足农村金融市场，将贷款投向具有较大赢利空间的城市，设在农村的营业网点就变成了吸收农村资金的"吸储器"。再次，农村信用社存在产权不明晰、内部人控制现象严重、抵抗风险能力较差等问题，随着一些地方农村信用社逐步向商业银行蜕变，出现了农村资金非农化的情况。最后是只存不贷的邮政储蓄分流更加剧了农村金融资源稀缺性情况。

另一方面，农村中的民间金融活动任何时候都没有停止过。在正式金融安排未能有效解决农村金融需求的情况下，传统的民间非正式金融有了发展空间，规模不断扩大。尽管这种金融活动在一定程度上缓解了农村金融供需矛盾，但其缺陷也很明显，一是自身并非以纯粹的信用关系为基础，而是建立在血缘、亲缘、地缘为基础的社会关系上，加大了金融风险；二是借贷率较高加大了农民的债务负担。因此，在农村金融体制构建中，政府的适当干预成为必然，而且从各国农村金融体制发展来看，政府干预在农村金融市场构建早期的确起到了十分明显的促进作用。农村金融发展滞后，无法发挥其对农村经济的支持作用，而农民为国家整体的经济增长支付成本时却没有分享相应增长的福利，这种状况是不能持久的。

因此，农村金融改革需要有清晰的指导思想和目标模式，否则就无法走上一条均衡的和报酬递增的改革路径。此种情况下，政府主导下的农村金融建设就显得尤为重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现代经济发展的引擎
——金融发展与经济增长

金融是货币与信用的融合，它是商品交换与市场经济发展到一定阶段的产物。在经济的发展过程中，以货币为媒介的商品交换打破了直接的物物交换中买卖双方在时空上的限制。随后信用的发展又令货币与商品的交换在时空上的限制进一步放开，以至即使在交换双方商品所有权转移后市场仍继续存在，货币也逐渐作为一种可有偿转让的特殊商品成为市场交易对象之一。于是，从商品流通中独立出了一种特殊商品——资本，金融也开始具有真正意义。

此后，金融工具逐步由单一的货币形式发展为货币、商业票据、股票债券等多种形式并存，出现了专门经营金融业务的金融机构以及从事金融活动的金融市场，金融开始由最初中介商品交换的辅助地位逐渐发展成为经济活动中一个相对独立的因素，通过其自身的货币发行、信用创造、资源配置等功能影响着社会再生产和经济发展的速度和质量。

金融及经济增长关系的百年论争

从早期的古典经济学算起，西方经济学界对金融与经济增长关系的探讨迄今已有300余年历史。在这场长期论争中，有两种作用机制一直备受关注：一是货币影响经济增长的机制；二是金融中介和金融市场影响经济增长的机制。根据对这两种作用机制的不同理解，大体上可以把金融与经济增长关系的观点分为金融无关论、金融促进论和金融从属论三种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆金融与经济增长无关论

古典经济学家将金融与实体经济之间的关系抽象成货币变量与实际变量之间的关系，从而形成了西方经济学中的“两分法”。在此基础上，萨伊提出货币中性论，强调货币数量的改变只会造成物价水平等比例的上升或下降，对生产供给、实际产出和就业不会产生实质性的影响，即货币只是实体经济的面纱。新古典经济学派认为，货币只不过是经济运行的润滑剂，使得商品交换更加容易和顺畅，而对经济中的实际变量并不发生实质性的影响。货币学派代表人物弗里德曼认为，货币需求函数是极其稳定的，短期内由于存在适应性预期，货币供应量的变化可以影响产量和物价；但从长期看，产出量是由劳动、资本和技术等非货币因素决定的，货币供应量只决定物价水平。理性预期学派认为，只有未预期的货币变动能够影响短期真实变量。从长期看，由于货币政策是可预期的，货币变动只会引起价格水平的相应变化，而对真实产量和就业没有影响。尽管理性预期学派在一定程度上否定了“货币面纱”论，但仍坚信金融与经济增长无关。

◆金融促进经济增长论

有关货币流通对经济增长起促进作用的讨论，可以追溯到经济学鼻祖亚当·斯密。他认为，慎重的商业活动可增进一国产业，但增进产业的方法不在于增进一国资本，而在于使本无所用的资本大部分有用、本不生利的资本大部分生利。瑞典经济学家魏克塞尔早在19世纪末就认识到古典货币中性论的不足，指出，在信用制度条件下，货币对经济活动起着积极的作用。只有在货币利率等于自然利率、一般物价水平稳定的状态下，货币才是中性的。熊彼特则从信用创造的视角突出了银行体系对经济发展的强大推动力。他认为，经济发展的实质在于创新，而功能健全的银行可以对企业家进行筛选，为创新活动提供资金支持。20世纪30年代，凯恩斯指出，未来的不确定性是货币经济的主要特征，通过利率对投资的诱导作用，货币就能影响国民收入的产出水平。凯恩斯还通过总量分析，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

把实体经济和货币经济理论结合起来，克服了古典经济学“二分法”的不足，实现了对早期货币中性论的质的突破。20世纪50年代，约翰·格利和爱德华·肖阐述了金融中介在储蓄—投资转化机制中的重要作用，揭开了金融理论研究的序幕。此后，金融因素逐渐在经济理论中得到重视，并凸显成为同土地、资本、劳动同样重要的经济增长因素。1969年，现代比较金融学的奠基人戈德史密斯指出，以初级证券和次级证券为形式的金融上层结构加速了经济增长，改善了经济运行，为资金转移到最佳的使用者手中提供了便利。20世纪70年代，爱德华·肖和罗纳德·麦金农分别在金融深化论、金融压制论的分析中，将货币与非货币资产、银行与非银行金融机构统一起来，阐述了一国金融体制与该国经济发展之间存在互相刺激、互相制约的关系。之后，卡普尔等人把麦金农和肖的静态分析发展成为动态分析，进一步阐明了金融深化对于发展中国家经济发展的重要作用。20世纪90年代以来兴起的内生金融理论强调，资本效率的改进得益于金融中介和金融市场在把资本分配到最佳可能用途上所起的关键作用。

◆金融从属于经济增长论

一些经济学家认为，金融对实体经济发展所起的作用十分有限，金融发展只是经济增长的一个结果。琼·罗宾逊反对熊彼特关于金融部门引导产业部门并激发技术创新行为和企业家精神的论断，强调经济发展为某种特定形式的金融安排创造了需求，而金融体系只是对这些需求作出反应，从而否认了金融体系对经济增长的积极作用。多恩布什认为，金融储蓄与真实利率并不相关。

现代金融理论对金融与经济增长关系的讨论目前仍然没有一个统一的结论，但可以肯定的是，一个有效率的金融制度是实现经济持续、稳定、健康发展不可缺少的基础性条件。实际上，金融与经济增长关系的百年论争，正是金融体系从低级到高级、金融功能从简单到复杂发展过程的反映。在传统商品经济条件下，金融活动局限在较小的范围，金融功能也仅限于“信用中介”，因而金融对经济

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展的影响极为有限。在现代信用经济条件下，社会对金融服务的需求趋于多样化和复杂化。在这种情况下，金融体系日趋复杂，金融活动不仅渗透到社会经济的各个领域，而且开始在某种程度上脱离实体经济而独立运行。与之相适应，金融因素成为与土地、资本、劳动同样重要的经济增长因素。

金融对经济增长的促进作用

当金融得到健康有效的发展时，它积极促进着经济发展。与经济水平相识应的金融发展水平，能够保证整个社会资金流的合理流动，为企业提供扩大再生产所需资金，同时促进企业优胜劣汰，提高资源使用效率。

一、货币的运用降低了交易成本，促进了经济的发展

货币的产生是金融发展的最初形态，在原始社会末期由于生产力的发展人们有了剩余产品，从而产生交换的需求，最初是进行物物交换，由于刚开始需要交换的东西非常少，物物交换的弊端并不太明显。但是随着分工的发展交换的需求越来越多，而物物交换中需求和时间的双重巧合困难的存在增加了交易成本，货币的出现解决了这种双重巧合的难题。随着经济货币化程度的提高、单位交易成本和信息成本不断下降，这一作用更为加强。这是金融对经济发展的最基本的作用。

二、金融的存在为经济发展提供资金支持

金融为企业提供资金支持主要通过两种方式，一种就是以银行为代表的中介服务，通过收集社会闲散资金向银行提供资金支持，银行充当资金余缺的调剂者，把资金从赢余者手中转移到资金短缺者手中。银行充分发挥规模经济和专业优势能以最低的交易成本和信息成本转移资金，有效避免信息不对称的弊端，极大降低企业筹集资金的成本。另一种方式是提供完善的金融市场，允许企业通过发行股票、债券等形式直接向社会筹集资金，随着信息技术的日益完善，由信息不对称引发逆向选择和道德风险得到了初步解决，从而这一筹资方式获得了迅猛

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的发展。完善的金融通过降低信息和交易成本为经济发展提供资金支持是经济快速发展的重要条件。

三、金融发展实现了资金的合理流动，优化资源配置，提高资本效率

首先，金融能降低长期投资的流动性风险。高收益的投资项目需要长期的资金占用，为此储蓄者必须承担因资金长期被占用而产生的资金流动性风险，以致不愿长期投资。发达的金融市场为企业筹集长期资金提供很好的方法，通过发达的证券一级、二级市场，成功实现了企业融通长期资金并降低了流动性风险，而银行类金融机构通过部分准备金制度，也能够为企业提供长期资金需求。

其次，金融的存在能大大节约信息成本，金融中介具有较个体储蓄投资者更强的获取和处理众多企业、管理者和经济环境方面信息的能力和专业评估技术，这使它为其成员提供投资信息服务的成本比个体储蓄投资者通过个人努力获取信息的成本要低得多。

再者，金融体系能降低监督成本，有效解决信息不对称问题，加强了对资金使用者的监督。资金所有者在投资时需要核实项目质量和项目回报，这需要支付一定的费用，提高了投资成本，同时资金使用者夸大投资收益、掩盖经营问题的内在倾向又会使这种监督成本加大。银行类金融机构凭借其专业技能和规模优势来代理资金所有者对资金使用者的监督，提高了监督的有效性，降低了社会成本。

金融对经济发展的阻滞作用

金融在经济运行中所处的重要地位不仅体现在其对经济发展的促进作用，金融危机的爆发对整个经济体系正常运转的冲击也显示出它对经济的负面影响。

一、经济活动中的不确定性导致金融风险客观存在

风险就是未来发展的不确定性，银行类金融机构是高负债经营的行业，自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有资金所占比重小，资金来源主要依靠将其对零散储户的负债转化为对借款人的债权来实现，是靠信用来维持的，银行业要稳定发展必须具备两个前提条件：一是储蓄者对金融机构有信心；二是金融机构对借款人的筛选和监督高效准确。由于信息不对称和经营能力问题，不能充分的达到这两个条件，因此金融风险是客观存在，一方面由于市场信息不对称性和市场经济主体对客观认识的有限性，即使银行经营稳健，储户能认识到全体不挤兑更利于集体利益，但在面临“囚徒困境”时仍可能为降低预期风险而参与挤兑；另一方面，根据经济人的假设，道德风险问题很难有效解决，金融机构管理者趋于采用高风险、高收益的投机策略，以致金融资产质量下降。同时贷款者也可能采用不正当手段，如欺骗、违背合约以及钻制度的空子来不合理占用资金，致使金融机构对借款人的监督有限。所有这些都会增加金融风险。

二、当今世界金融与经济紧密联系使金融风险破坏性更强

首先，银行类金融机构作为资金盈余的调剂者，它的经营失策必将造成众多储蓄者蒙受损失，同时金融市场的不完善也会损害投资者利益，引发经济甚至社会动乱。其次，银行创造存款货币扩张信用的功能也使金融风险具有数倍扩散的效应。再者，银行同业支付清算系统把所有银行联在一起，任一银行的支付困难都可能酿成全系统的流动性风险。最后，信息不对称会使某一金融机构的困难被误认为全金融业的危机，从而引发恐慌。金融的这些特殊性令其风险相对其他行业而言具有快速、面广的特点，使局部性金融困难能快速演变成全局性金融动荡甚至经济危机。

三、金融资产的高度流动性、金融风险的隐蔽性以及金融危机的突发性导致金融风险易于剧变成金融危机并严重危害经济

全球经济金融一体化、离岸金融市场的迅猛发展以及科技进步令各地区金融资源融合和互动的规模加大、速度加快，直接导致金融监管更加困难，一国或一地区的金融风险能很快传染到别国或别的地区。金融危机的巨大破坏性增加了政府对金融的控制力度。但是银行垄断或政府干预等外在因素又很容易掩盖金融业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的内在风险，使其得不到及时解决并日益累积，待到这种金融风险渐进累积到一定程度才爆发时破坏性将非常大。1997年亚洲金融危机来势之猛，使马来西亚的人均国民财富水平倒退10年，使泰国的国民财富损失近一半。这场危机还使1998年全球经济增长率降低1个百分点，而危机的成因就在于长期累积的金融风险的最终爆发。

总之，金融业是与商品经济相伴随的经济服务型行业，随着经济的发展金融业的作用日益增强，而大力发展以金融业为核心的第三产业是经济发展到一定阶段的必然要求，进入21世纪金融业竞争力的强弱直接决定一个国家的经济竞争力得到强弱，因此我国要大力发展金融，增强金融企业的国际竞争力。另一方面由于金融危机的巨大破坏性，尤其是在开放经济条件下其破坏性更强，所以金融的发展必须处于严密的监控之下。我们不能只看到金融自由化的好处，尤其是作为发展中国家，我国金融体系、相关的法律、法规都不健全，因此我国金融业必须以国有控股银行为主体，加强国有控制，以政府行为、监管部门来部分替代银行的自我防范能力，然后随着经济环境的成熟有步骤地退出，逐步发挥政府、监管部门、金融机构、债权人的相互弥补作用，只有这样才能促进金融与经济的协调发展。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

"钱生钱"的市场

——关注金融市场应懂的金融学

- "媒介器"、"调节器"和"润滑剂"——金融市场
- 有借有还，再借不难——货币市场
- 什么造就了"海上马车夫"——资本市场
- 值得信赖的承诺——国债
- 巴菲特的神话——股票市场
- 我看好你的未来——PE和VC

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“媒介器”、“调节器”和“润滑剂”——金融市场

曾经有一个非常贫穷的皮匠，他所拥有的皮革只够做一双靴子。半夜里，当他熟睡后，两个好心的小精灵替他做了一双漂亮的靴子。皮匠醒来后惊奇地发现他把靴子出售后，将有足够的钱来购买制作两双靴子所需要的皮革。第二天夜里，两个小精灵又替他做了两双靴子。以后的事大家很容易就可以猜到了：皮匠可以用来出售的靴子越来越多，出售靴子换来的钱可以买到的皮革也越来越多，然后他发了财。

我们可以为这个故事构想一个新的结局：如果两个小精灵继续它们惊人的生产速度，那么，到了第四十天，精灵们制造出来的靴子将会多到地球上所有的男人、女人和孩子平均每人可以拥有200双。从这个角度出发，我们应该庆幸那两个小精灵没有存在于现实当中，否则它们将会被人们报复，因为它们狂热生产靴子的行为破坏了市场平衡，扰乱了货币流通，并最终会耗尽地球的资源。

在皮匠的故事中，他的生意建立在资本的多少上，他的问题不在于人们不想买他的靴子，也不在于靴子的价格过低，而是他需要更多的资本去购买更多的皮革，从而生产出更多的靴子。换句话来讲，这就叫作“钱生钱”。所有的生意都离不开资本。

而在“钱生钱”的过程中，金融市场是必不可少的，它正在成为我们生活中越来越重要的组成部分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

什么是金融市场

金融市场是指资金供应者和资金需求者双方通过信用工具进行交易而融通资金的市场，广而言之，是实现货币借贷和资金融通、办理各种票据和有价证券交易活动的市场。

金融市场又称为资金市场，包括货币市场和资本市场，是资金融通市场。所谓资金融通，是指在经济运行过程中，资金供求双方运用各种金融工具调节资金盈余的活动，是所有金融交易活动的总称。在金融市场上交易的是各种金融工具，如股票、债券、储蓄存单等。资金融通简称为融资，一般分为直接融资和间接融资两种。直接融资是资金供求双方直接进行资金融通的活动，也就是资金需求者直接通过金融市场向社会上有资金盈余的机构和个人筹资；与此对应，间接融资则是指通过银行所进行的资金融通活动，也就是资金需求者采取向银行等金融中介机构申请贷款的方式筹资。金融市场对经济活动的各个方面都有着直接的深刻影响，如个人财富、企业的经营、经济运行的效率，都直接取决于金融市场的活动。

一个完备的金融市场，应包括三个基本要素：

一、资金供应者和资金需求者

包括政府、金融机构、企业事业单位、居民、外商等等，即能向金融市场提供资金，也能从金融市场筹措资金。这是金融市场得以形成和发展的一项基本因素。

二、信用工具

这是借贷资本在金融市场上交易的对象。如各种债券、股票、票据、可转让存单、借款合同、抵押契约等，是金融市场上实现投资、融资活动必须依赖的标的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、信用中介

这是指一些充当资金供求双方的中介人，起着联系、媒介和代客买卖作用的机构，如银行、投资公司、证券交易所、证券商和经纪人等。

四、价格

金融市场的价格指它所代表的价值，即规定的货币资金及其所代表的利率或收益率的总和。

金融市场的功能

金融市场最基本功能是满足社会再生产过程中的投资需求，促进资本的集中与转换。

※ 有效地动员筹集资金

※ 合理配置和引导资金

※ 灵活调度和转化资金

※ 实现风险分散，降低交易成本

※ 实现宏观调控

金融市场对于一国的经济发展具有多方面的功能：

一、融通资金的“媒介器”

通过金融市场使资金供应者和需求者在更大范围内自主地进行资金融资通，把多渠道的小额货币资金聚集成大额资金来源。

二、资金供求的“调节器”

中央银行可以通过公开市场业务，调剂货币供应量，有利于国家控制信贷规模，并有利于使用市场利率由资金供求关系决定，促进利率作用的发挥。

三、经济发展的“润滑剂”

金融市场有利于促进地区间的资金协作，有利于开展资金融通方面的竞争，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高资金使用效益。

金融市场的分类

金融市场体系包括货币市场、资本市场、外汇市场和黄金市场，而一般根据金融市场上交易工具的期限，把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。

金融市场的构成十分复杂，它是由许多不同的市场组成的一个庞大体系。但是，一般根据金融市场上交易工具的期限，把金融市场分为货币市场和资本市场两大类。货币市场是融通短期资金的市场，资本市场是融通长期资金的市场。货币市场和资本市场又可以进一步分为若干不同的子市场。货币市场包括金融同业拆借市场、回购协议市场、商业票据市场、银行承兑汇票市场、短期政府债券市场、大面额可转让存单市场等。资本市场包括中长期信贷市场和证券市场。中长期信贷市场是金融机构与工商企业之间的贷款市场；证券市场是通过证券的发行与交易进行融资的市场，包括债券市场、股票市场、基金市场、保险市场、融资租赁市场等。

除了按照交易工具的期限来分类外，金融市场还可以从不同的角度作如下分类：

（一）按地理范围可分为：

（1）国际金融市场。由经营国际间货币业务的金融机构组成，其经营内容包括资金借贷、外汇买卖、证券买卖、资金交易等。

（2）国内金融市场。由国内金融机构组成，办理各种货币、证券及作用业务活动。它又分为城市金融市场和农村金融市场，或者分为全国性、区域性、地方性的金融市场。

（二）按经营场所可分为：

（1）有形金融市场。指有固定场所和操作设施的金融市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

(2）无形金融市场。以营运网络形式存在的市场，通过电子电讯手段达在交易。

(三）按交易性质可分为：

(1）发行市场。也称一级市场，是新证券发行的市场。

(2）流通市场。也称二级市场，是已经发行、处在流通中的证券的买卖市场。

(四）按交易对象可分为：

拆借市场、贴现市场、大额定期存单市场、证券市场（包括股票市场和债券市场）、外汇市场、黄金市场和保险市场。

(五）按交割期限可分为：

(1）金融现货市场，融资活动成交后立即付款交割。

(2）金融期货市场，投融活动成交后按合约规定在指定日期付款交割。

按照上述各内在联系对金融市场进行科学系统的划分，是进行金融市场有效管理的基础。



有借有还，再借不难——货币市场

苹果公司发明了一种新的音视频播放工具，要将之投放市场需要2000万美元的资金。可以预期的是，在大规模的市场投放活动半年后，2000万美元的成本就可以收回。但是此时苹果公司的现金流不足以支出2000万美元。这时，它就需要通过金融市场来筹措到这笔资金，然后在半年后将其归还。这种短期债务工具（期限为1年以下）交易的市场就是货币市场。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

换个更显而易见的例子，现代社会几乎人手数张的信用卡，也是货币市场的工具之一。

什么是货币市场

货币市场（Money Market）是融资期限在1年以内的短期资金交易市场。风险性低和流动性高的特征是货币市场受投资者欢迎的主要原因。

货币市场是进行短期资金融通的市场，其交易主体和交易对象十分广泛，既有直接融资，如短期国库券交易、票据交易等交易活动，又有间接融资，如银行短期信贷、短期回购等交易；既有银行内的交易，也有银行外的交易。由于早期商业银行的业务主要局限于短期商业性贷款业务，因而货币市场是最早和最基本的金融市场。

货币市场的基本特征有以下几个：一是期限较短较短。货币市场期限最长为一年，最短为一天、半天，以3–6个月者居多；二是流动性强。货币市场的流动性主要是指金融工具的变现能力；三是短期融资。交易的目的主要是短期资金周转的供求需要，一般的去向是弥补流动资金临时不足。

货币市场的主要参与者

货币市场的参与者主要是机构与专门从事货币市场业务的专业人员。机构类参与者包括商业银行、中央银行、非银行金融机构、政府、非金融性企业；货币市场专业人员包括经纪人、交易商、承销商等。

政府参与货币市场的主要目的是筹集资金以弥补财政赤字，以及解决财政收支支付过程中短期资金不足的困难。财政发行债券的期限有短、中、长期之分。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发行何种期限的债券取决于政府债务管理的考虑。政府债务管理的一个基本原则就是保证发行顺利和发行成本最低。一般来说，资本市场的利率走势不易预测，这给政府确定适当的国债利率带来一定的困难，如利率定得过高，会使发行价格低于面值，发行成本过高。货币市场利率相对稳定，容易预测，有助于降低发行成本。因此，货币市场是政府筹措资金、尤其是短期资金的重要场所，由于政府参与货币市场的主要目的是筹集资金，因此，政府在货币市场中的活动主要集中于发行市场。从外国经验看，国债的规模越大，政府参与货币市场的程度越高，短期国债发行与交易对货币市场的影响就越大。

中央银行是货币市场的主要参与者。中央银行参与货币市场的主要目的是通过进行公开市场交易，实现货币政策目标。中央银行运用货币政策工具，调节货币数量和利率水平，实现宏观经济调控的目的，已成为20世纪30年代以来各国的普遍做法。货币政府工具中，公开市场业务，已经被越来越多的人认为是一种相对灵活、有效的政策工具。由于公开市场业务对市场的规模、市场流动性均有较高的要求，而货币市场拥有大量信誉较高、流动性较强的短期国债，货币市场便成为中央银行进行公开市场业务操作的理想场所。鉴于中央银行参与货币市场的主要目的，其活动基本集中于货币市场的二级交易市场。出于货币政策的考虑，中央银行在货币市场上的活动往往十分频繁并且规模较大。

商业银行参与货币市场的主要目的，是为了进行头寸管理。商业银行的头寸不是银根，是指在某一时点上银行可以营运的资金，一般以天为计。头寸多少取决于一天以前资金来源增长和各项未到期金融资产的差额。银行头寸不能太多也不能太少，头寸少了会影响经营，头寸多了会影响盈利，这决定了银行经营的一个重要内容就是调度头寸。银行调度头寸的重要途径是参与货币市场交易，以借贷和买卖短期证券的方式取得或售出头寸。由于商业银行的经营性质与经营规模决定了它在货币市场上每次交易的量较大，交易频繁。因此，商业银行是货币市场参与者中的大户。

保险公司、养老基金和各类共同基金，也是货币市场的重要参与者。它们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

参与货币市场的主要目的，是希望利用该市场提供的低风险、高流动性的金融工具，实现最佳投资组合。这类金融机构的共同特点是拥有大量个人的长期资金，通过专家式的投资运作和管理，在追求高投资利润的同时，尽可能降低风险。为此，需要将资产组合调整到一个最佳位置，即资产构成中不仅包含高收益率的风险资产，还必须包含收益率虽低，但风险亦低的资产。市场价格、风险、收益率的频繁变动，使得这些金融机构频繁出入于货币市场，以实现资产组合调整的目标。保险公司与各类基金参与货币市场活动的主要目的，决定了他们更看中的是这个市场高流动性与低风险性，而非盈利性。

参与货币市场的金融专业人员指该市场上的经纪人、交易商和承销商。他们接受客户的委托进行证券发行与交易，或直接进行交易。货币市场专业人员一般是以证券公司和投资银行人员的身份出现的。他们长期活跃于各类证券市场上，扮演经纪人、交易商和承销商的角色。货币市场专业人员中的一部分还具有做市商的资格。做市商（marketmaker）在发行市场中的作用是充当承销商，即买进新发行的证券，然后向零售商及最终投资人推销。做市商在流通市场上的作用是不断提出买卖价格。这些报价一部分是为做市商自己提出，另一部分是为其他非做市商的交易商提出。不断公开报价的作用在于维持市场稳定交易品种的交易作价。货币市场专业人员通过进行以上活动，可以取得佣金收入和差价收入。收入的高低取决于市场交易的规模、证券上市规模以及价格变动的幅度。

企业参与货币市场活动的目的，是调整流动性资产比重，取得短期投资收益。非金融企业，如从事贸易、工农业生产、通讯、交通等行业的企业，经营过程中会形成一定数量的短期闲置资金。这些资金闲置期可能很短，如果存在银行活期存款账上，将无分文利息，但投入于流动性高的货币市场，却能取得可观的利息收入，并且不至于冒很大资本金损失的风险。因此，货币市场流动性高低以及收益水平的高低，都是企业关注的对象。

个人投资者参与货币市场活动的目的在于既能获取投资收益，又能保持个人持有金融资产的流动性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币市场的金融工具

货币市场的主要工具包括票据、大额转让存单、短期国债、信用证和信用卡等。

票据是指载明金额和期限，到期时由付款人向持票人或指定人（受转让人、贴现人）支付款项的书面债务凭证。企业之间商品交易活动引起的债权、债务关系并由企）业签发的票据为商业票据，由银行签发和承担付款义务的票据为银行票据。票据主要有汇票、本票和支票三种。

大额可转让定期存单由银行签发，分不同币种和期限（一般是由3个月至1年期），到期支付，可自由转让，如有英镑存单、美元存单、欧洲美元存单等等。大额可转让定期存单除了可以自由转手以外，还可向银行要求抵押放款。

短期国债的发行是为解决财政的先支后收或筹措短期资金需要。期限一般有1年、9个月、6个月、3个月、2个月和1个月的，其中2–6个月较受欢迎。短期国债最大特点是安全性，另外它的起购点较低，面额种类齐全，适合一般投资者购买。短期国债这些特点使它成为一种普及率很高的货币市场工具。

信用证是银行根据进口商的要求，向出口商所签发的在有效期限内，凭规定的货运单据，支付一定金额的、有条件的付款承诺书。信用证上注明有支付货款的条件，如货物规格、数量等。信用证开出后，由银行履行付款责任。由于这种结算方式对出口商取得货款起保证作用，因此，它是国际贸易中主要使用的一种信用工具。

信用卡是银行或公司签发的证明持有人信誉良好，可以在指定场所进行记账消费的一种信用凭证。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币市场的功能

货币市场的功能包括：媒介短期资金融通，促进资金流动，对社会资源进行再分配；联络银行和其他金融机构，协调资金的供需；显示资金形势，有助于进行宏观调控。

货币市场的存在使得工商企业、银行和政府可以从那里借取短缺资金，也可将它们暂时多余的、闲置的资金投放在那里作短期投资，生息获利，从而促进资金合理流动，解决短期性资金融通问题。

各家银行和金融机构的资金，通过货币市场交易，从分散到集中，从集中到分散，从而使整个金融机构体系的融资活动有机地联结起来。

货币市场在一定时期的资金供求及其流动情况，是反映该时期金融市场银根松紧的指示器，它在很大程度上是金融当局进一步贯彻其货币政策、宏观调控货币供应量的帮手。



什么造就了“海上马车夫”——资本市场

阿姆斯特丹证券交易所（Amsterdam Stock Exchange,AEX） 于1609年在荷兰阿姆斯特丹诞生，成为世界历史上第一个股票交易所。第一只可上市交易股份公司是荷兰的东印度联合公司。通过向全社会融资的方式，东印度公司成功地将社会分散的财富，变成了自己对外扩张的资本。17世纪初期，人口不足200万

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的荷兰拥有全欧商船吨位的4／5，是英国的4—5倍，法国的7倍。17世纪，荷兰资本积累比欧洲各国的资本总和还要多，对外投资比英国多15倍。

可以说，正是因为当时领先世界的资本市场使荷兰成为当时全球最发达的国家，也就是我们耳熟能详的“海上马车夫”。由此可见，资本市场的发达程度对经济发展起着至关重要的作用。

什么是资本市场

资本市场（capital market）亦称“长期金融市场”、“长期资金市场”。期限在一年以上各种资金借贷和证券交易的场所。资本市场上的交易对象是一年以上的长期证券。因为在长期金融活动中，涉及资金期限长、风险大，具有长期较稳定收入，类似于资本投入，故称之为资本市场。

资本市场，在过去我们认为那是资本主义的专利，而现在在中国，它已经是个不陌生的、使用频率很高的词了。在中国金融理论中，资本市场理论是最年轻的。因为中国资本市场“不成熟”而又“变幻莫测”，许多方面还处在试验、争鸣、探索的过程中，所以定义它是个挺困难的事。即便是在西方经济学中，资本理论也是最有争议的一个领域。可能是由于资本工具的复杂性，或者可能是由于资本市场的强操作性和多变性，导致人们对资本市场的认识很不一致，于是对资本市场的界定五花八门，人们几乎可以在任何角度使用它，并且在不同的场合赋予它不同的内涵。有的人讲资本市场时指的是股票市场，也有的人说的是证券市场。比如1995年世界银行发表的专题报告《中国新兴的资本市场》中，相当多的专家将资本市场界定于证券市场，他们认为，证券市场是现代市场经济，同时也是资本市场的最核心部分。而1996年国际货币基金组织编写的《国际资本市场：发展、前景及关键性政策问题》中资本市场包括：外汇市场、债券市场、股票市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场、衍生工具市场、银行系统和贷款市场等。还有大家所熟知的美国S.克里·库珀的《金融市场》专著中，资本市场的范围涵盖抵押市场、债券市场和股票市场。到底资本市场这个概念指什么?

尽管对资本市场的定义见仁见智，但其有着一个确定的内涵，从最一般的意义上讲，资本市场至少应涵盖：证券市场（股票市场、长期债券市场——长期国债、企业债券、金融债券等）、长期信贷市场（长期抵押贷款、长期项目融资等）、衍生工具市场（金融期货市场、金融期权市场等）。综上所述，我们可以概括出资本市场的基本概念：资本市场是全部中长期资本（一年以上）交易活动的总和，包括股票市场、债券市场、基金市场和中长期信贷市场等，其融通的资金主要作为扩大再生产的资本使用，因此称为资本市场。资本市场是通过对收益的预期来导向资源配置的机制。

资本市场的资金供应者为各金融机构，如商业银行、储蓄银行、人寿保险公司、投资公司、信托公司等。资金的需求者主要为国际金融机构、各国政府机构、工商企业、房地产经营商以及向耐用消费零售商买进分期付款合同的销售金融公司等。

与货币市场相比，资本市场特点主要有：

（一）融资期限长。至少在1年以上，也可以长达几十年，甚至无到期日。

（二）流动性相对较差。在资本市场上筹集到的资金多用于解决中长期融资需求，故流动性和变现性相对较弱。

（三）风险大而收益较高。由于融资期限较长，发生重大变故的可能性也大，市场价格容易波动，投资者需承受较大风险。同时，作为对风险的报酬，其收益也较高。

货币市场的金融工具

我国现阶段的资本市场主要包括以下金融工具：股票、国债、企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中长期债券、中长期放款市场。

我国具有典型代表意义的资本市场包括四部分：

一、国债市场

这里所说的国债市场是指期限在一年以上、以国家信用为保证的国库券、国家重点建设债券、财政债券、基本建设债券、保值公债、特种国债的发行与交易市场。

二、股票市场

包括股票的发行市场和股票交易市场。

三、企业中长期债券市场

四、中长期放款市场

该市场的资金供应者主要是不动产银行、动产银行；其资金投向主要是工商企业固定资产更新、扩建和新建；资金借贷一般都需要以固定资产、土地、建筑物等作为担保品。

资本市场的功能

在高度发达的市场经济条件下，资本市场的功能可以按照其发展逻辑而界定为资金融通、产权中介和资源配置三个方面。

◆融资功能

本来意义上的资本市场即是纯粹资金融通意义上的市场，它与货币市场相对称，是长期资金融通关系的总和。因此，资金融通是资本市场的本源职能。

◆配置功能

是指资本市场通过对资金流向的引导而对资源配置发挥导向性作用。资本市

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

场由于存在强大的评价、选择和监督机制，而投资主体作为理性经纪人，始终具有明确的逐利动机，从而促使资金流向高效益部门，表现出资源优化配置的功能。

◆**产权功能**

资本市场的产权功能是指其对市场主体的产权约束和充当产权交易中介方面所发挥的功能。产权功能是资本市场的派生功能，它通过对企业经营机制的改造、为企业提供资金融通、传递产权交易信息和提供产权中介服务而在企业产权重组的过程中发挥着重要的作用。

上述三个方面共同构成资本市场完整的功能体系。如果缺少一环节，资本市场就是不完整的，甚至是扭曲的。资本市场的功能不是人为赋予的，而是资本市场本身的属性之一。从理论上认清资本市场的功能，对于我们正确对待资本市场发展中的问题、有效利用资本市场具有重要的理论与实践意义。



值得信赖的承诺——国债

对很多人来说，接触国债是从在20世纪80年代被迫开始的，而不具备任何理财的需求，因为在每月不足百元的工资收入中，有近一半金额是以纸质国库券的形式发放的。此类国库券均以纸质方式发行到居民手中，不能出售转让，只能到期去银行兑付，因此，需要妥善保管。“爱国就买国库券”是当年的一句著名口号，国家为了鼓励居民购买国库券，也经常宣传购买国库券的政治意义，因此，购买国库券

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

被赋予了爱国等更深层次的含义。

在国内，国库券是国债的一种，即凭证式国债。国债是国家财政当局为弥补国库收支不平衡而发行的一种政府债券。因国债的债务人是国家，其还款保证是国家财政收入，所以它几乎不存在信用违约风险，是金融市场风险最小的信用工具。

什么是国债

国债，又称国家公债，是国家以其信用为基础，按照债的一般原则，通过向社会筹集资金所形成的债权债务关系。

国债是由国家发行的债券，是中央政府为筹集财政资金而发行的一种政府债券，是中央政府向投资者出具的、承诺在一定时期支付利息和到期偿还本金的债权债务凭证，由于国债的发行主体是国家，所以它具有最高的信用度，被公认为是最安全的投资工具。

国债是国家信用的主要形式。中央政府发行国债的目的往往是弥补国家财政赤字，或者为一些耗资巨大的建设项目、以及某些特殊经济政策乃至为战争筹措资金。由于国债以中央政府的税收作为还本付息的保证，因此风险小，流动性强，利率也较其他债券低。

我国的国债专指财政部代表中央政府发行的国家公债，由国家财政信誉作担保，信誉度非常高，历来有“金边债券”之称，稳健型投资者喜欢投资国债。其种类有凭证式国债、实物式国债、记账式国债三种。

国债是最高信用级别的债券，所以被形象地称为“金边债券”，它具有以下显著特征：

（一）安全性。发债主体的性质决定了它具有其他任何种类债券都无法比拟的安全性。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）流动性。国债不论是现货交易，还是在国债现货基础上的资金融通，交易量都很大，流通极为便利。

（三）免税特征。投资者在付息日或买入国债后持有到期时取得的利息收入以及在付息日或持有国债到期之前交易取得的利息收入免征所得税，这是国债不同其他债券的显著特征。

（四）稳定的收益。我国的国债票面利率基本上都高于银行同期存款利率，投资国债可以获得较高的稳定收益。

国债的功能

市场经济条件下，国债具有弥补财政赤字、对财政预算进行季节性资金余缺的调剂、对国民经济运行进行宏观调控等重要功能。

弥补财政赤字是国债的最基本功能。就一般情况而言，造成政府财政赤字的原因大体上有以下两点：一是经济衰退，二是自然灾害。政府财政赤字一旦发生，就必须想办法予以弥补。在市场经济体制下，其弥补的方式主要有三种措施：即增加税收、增发货币和举借国债。第一种方式不仅不能迅速筹集大量资金，而且重税会影响生产者的生产积极性，进而会使国民经济趋于收缩，税基减少，赤字有可能会更大。第二种方式则会大幅增加社会的货币供应量，因而会导致无度的通货膨胀并打乱整个国民经济的运行秩序。第三种方式则是最可行的办法，因为发行国债筹资仅是社会资金使用权的暂时转移，在正常情况下，一般不会招致无度的通货膨胀，同时还可迅速、灵活和有效地弥补财政赤字，所以举借国债是当今世界各国政府作为弥补财政赤字的一种最基本也是最通用的方式。

利用国债，政府还可以灵活调剂财政收支过程中所发生的季节性资金余缺。政府财政收入在1年中往往不是以均衡的速率流入国库的，而财政支出则往往以较为均衡的速率进行。这就意味着即使从全年来说政府财政预算是平衡的，在个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

别月份也会发生相当的赤字。为保证政府职能的履行，许多国家都会把发行期限在1年之内（一般几个月，最长不超过52周）的短期国债，作为一种季节性的资金调剂手段，以求解决暂时的资金不平衡。

一国的经济运行不可能都永远处在稳定和不断增长的状态之下。相反，由于种种因素的影响如宏观政策的失误、国际经济的影响等，经济运行常常会偏离人们期望的理想轨道，从而出现经济过度膨胀（通货膨胀严重）和经济萎缩（通货紧缩）现象，这时候，政府必须采取相应的政策措施进行经济干预，以使经济运行重新回到较理想或预期的轨道。自凯恩斯宏观经济理论建立以来，运用经济政策对宏观经济运行进行调控已成为普遍现象，其中国债扮演着十分重要的角色。这也使得国债的宏观调控功能逐渐成为国债主要的功能。

中国国债的未来发展方向

在国债的非市场化发行时期，每年国家发行国债，都要层层进行政治动员，甚至还要使用行政摊派的手段。在国债的发行完全市场化之后，人们看到的情况又是，每年的国债发行都引起银行储蓄大搬家，有相当多的人是拿着银行储蓄存单去买国债的。这种现象直接表明中国的国债发行是不规范的，是不符合国债性质的。因此，在准确地界定国债的信用功能的基础上，今后中国的国债发行将发生转变。

一、由主要面向居民发行转为主要面向金融机构发行

国债的发行要起到弥补投资缺口的作用，就必须是主要面向金融机构发行。长期以来，由于中国的国债是主要面向居民发行的，国债投资的特殊功能作用几乎是被丢弃的，国债的发行基本上是类同于银行吸收储蓄，而且，为了吸引居民购买国债，国债的利率又始终是高于银行储蓄利率的，相应也使国债的利率失去基准利率的地位。所以，规范国债市场，最基本的要求就是必须改变发行对象，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

由主要面向居民个人发行，改为主要面向金融机构发行，特别是要向主要的商业银行发行。这种改变意味着银行不再是卖国债的机构，而是买国债的主要力量。就此而言，终止商业银行向居民出售国债，应是中国国债市场走向规范的一个明显的标志。

二、由发行与银行储蓄同样品种的债券转为发行与银行储蓄品种不同的债券

现在的国债发行品种基本上是与银行储蓄没有差异的，1年期国债、2年期国债、3年期国债、5年期国债，对应的就是银行1年、2年、3年、5年期的定期储蓄。而随着发行对象的转换，国债的发行品种也必须随之转变。根据开展中央银行公开市场业务的需要，针对商业银行准备金发行国债，应是1年期以内的短期国债，即应是4周、8周、3个月、6个月等期限的国债。如果发行对象转变了，由向居民个人为主转为了向金融机构为主，而发行的品种不变，那发行的对象的转变也是缺失意义的。或者说，发行品种的转变与发行对象的转变是相关联的，是此变彼亦变的关系。就国债市场讲，发行方式、发行对象、发行品种全都必须规范到位，缺一不可。发行品种的确定是根据发行对象的需要而设定的。具体说就是，商业银行用准备金购买的国债只能是短期国债。美国是国债管理体制比较成熟和完善的国家，其面向金融机构发行的国债均为短期国债。中国的国债市场走向并不是特立独行的，而要遵守国际惯例，转向发行短期债券为主，应是市场规范的重要内容之一。

另外，国债并非只可向金融机构发行，在主要发行对象锁定在金融机构之后，即由商业银行来承担购买国债的主要任务之时，并不排斥财政部门可直接向居民个人发行少量特殊品种的国债。这些特殊品种的国债期限一般是10年以上的，最长的期限可达30年。这是银行储蓄品种中没有的，是国债发行有别于银行储蓄的品种。在一些国债发行已有较长历史的国家，大多是面向居民个人发行这种长期债券的，而与银行储蓄期限相同的国债是回避的。这种国债可减免利息税，居民个人主要是买来用作子女的教育费用或个人的资产储备的，对于稳定居

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

民生活是很有好处的。中国国债发行品种的改变，在取消与银行储蓄品种相同的债券的前提下，除了要增发面向金融机构的短期国债，还应当开发新的面向居民个人发行的长期国债。

三、由委托银行向居民个人发行转为财政部门自设国债发行机构

由于长期以来中国的国债主要是向居民个人发行的1年期至5年期债券，财政部门不得不委托银行系统代为发行，同时支付高昂的代理发行费用。各大商业银行也是冲着这笔巨额的代理费，而不惜搞储蓄大搬家的。人们从银行取钱买国债，是因为国债利率高于银行储蓄利率，并且国债的利息收入不用纳税；银行卖国债，是因为有固定的发行费可入账；在买方与卖方都是有利可图的，只是就社会而言，是付出了不必要的筹资成本的，因为这些用于买国债的钱原本就好好地呆在银行，是社会可集中使用的资金，实在是没有必要再空转一圈，徒增利息和发行费用。因此，改变发行对象之后，国债并不主要面向居民个人发行，那种银行储蓄大搬家的情况就不会再出现，银行发行国债的历史就将结束了。在这种前提下，财政部门必须自己常设发行机构。这种国债发行机构既不同于行政摊派时期的国债管理部门，也不同于作为代理发行商的银行营业机构，而是直接隶属政府财政部门的具体办事机构，其本身不是经营机构，只是起到发行国债的作用。这一机构发行的短期债券面向的是金融机构，发行的长期债券面向的是居民个人，即并不是只面向金融机构，也不是只面向居民个人，但其主要是面向金融机构的，面向居民个人的国债还可委托发行。时至今日，中国的财政部门还只是设立了国债管理机构，并未设立专门的国债发行机构。而中国的国债市场要走向完善，要改变发行对象和发行品种，走世界上各个市场经济国家发展国债市场的共同道路，就必须尽快设立财政部门的专门发行国债的机构，以此作为规范国债发行的基本组织保障。试看中国国债市场的未来，国债的规范发行和国债发行机构的规范设立必将在其完善之中起到重要的基础条件作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



巴菲特的神话——股票市场

股神巴菲特的故事众人皆知：沃伦·巴菲特（Warren Buffett）从小就极具投资意识，1941年，11岁的巴菲特购买了平生第一张股票。他的股票在30年间上涨了2000倍，而标准普尔500家指数内的股票平均才上涨了近50倍。多年来，在《福布斯》一年一度的全球富豪榜上，巴菲特一直稳居前三名。沃伦·巴菲特（Warren Buffett）1930年8月30日出生在美国内布拉斯加州的奥马哈市。他从小就极具投资意识，1941年，11岁的巴菲特购买了平生第一张股票。1947年，巴菲特进入宾夕法尼亚大学攻读财务和商业管理。两年后，巴菲特考入哥伦比亚大学金融系,拜师于著名投资理论学家本杰明·格雷厄姆。

作为对公司收益的要求权（股票）进行交易的市场，巴菲特大展宏图的股票市场是被人们最为关注的金融市场，股票市场上股票价格的大涨大落总是晚间新闻的头条消息。人们经常对这个市场的走势发表看法，而且经常向你讲述他们最近的一次“大赚”（尽管你很少听到他们最近的“大亏”）。这一市场所以受到重视，或许可有这样一个简单的事实加以说明：它是一个可使人们发横财的地方。

什么是股票市场

股票市场是已经发行的股票按时价进行转让、买卖和流通的市场，包括交易市场和流通市场两部分。

股票至今已有将近400年的历史。股票是社会化大生产的产物。随着人类社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会进入了社会化大生产的时期，企业经营规模扩大与资本需求不足的矛盾日益突出，于是产生了以股份公司形态出现的，股东共同出资经营的企业组织；股份公司的变化和发展产生了股票形态的融资活动；股票融资的发展产生了股票交易的需求；股票的交易需求促成了股票市场的形成和发展；而股票市场的发展最终又促进了股票融资活动和股份公司的完善和发展。所以，股份公司，股票融资和股票市场的相互联系和相互作用，推动着股份公司，股票融资和股票市场的共同发展。

股票最早出现于资本主义国家。在17世纪初，随着资本主义大工业的发展，企业生产经营规模不断扩大，由此而产生的资本短缺，资本不足便成为制约着资本主义企业经营和发展的重要因素之一。为了筹集更多的资本，于是，出现了以股份公司形态，由股东共同出资经营的企业组织，进而又将筹集资本的范围扩展至社会，产生了以股票这种表示投资者投资入股，并按出资额的大小享受一定的权益和承担一定的责任的有价凭证，并向社会公开发行，以吸收和集中分散在社会上的资金。

股票交易市场远溯到1602年，荷兰人开始在阿姆斯特河桥上买卖荷属东印度公司股票，这是全世界第一支公开交易的股票，而阿姆斯特河大桥则是世界最早的股票交易所。在那里挤满了等著与股票经纪人交易的投资人，甚至惊动警察进场维持秩序。荷兰的投资人在第一个股票交易所投资了上百万荷币，只为了求得拥有这家公司的股票，以彰显身份的尊荣。

而股票市场起源于美国，至少已有两百年以上的历史，至今仍十分活络，其交易的证券种类非常繁多，股票市场是供投资者集中进行股票交易的机构。大部分国家都有一个或多个股票交易所。

纽约证券交易所是美国最大、最老、最有人气的市场。纽约证交所有二百多年的历史，大部分历史悠久的“财富500强”都会在纽约证券交易所挂牌。在纽约证交所，经纪人在场内走动叫喊来寻找最佳买卖主，经纪人依客户所开的条件在场内公开寻找买卖主，本身不左右价格。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票市场的职能

在市场经济条件下，股票市场的职能包括积聚资本、转让资本、转化资本、赋予股票价格四方面。

通过股票的发行，大量的资金流入股市，又流入了发行股票的企业，促进了资本的集中，提高了企业资本的有机构成，大大加快了商品经济的发展。另一方面，通过股票的流通，使小额的资金汇集了起来，又加快了资本的集中与积累。所以股市一方面为股票的流通转让提供了基本的场所，一方面也可以刺激人们购买股票的欲望，为一级股票市场的发行提供保证。同时由于股市的交易价格能比较客观的反映出股票市场的供求关系，股市也能为一级市场股票的发行提供价格及数量等方面的参考依据。

股票市场的职能反映了股票市场的性质。在市场经济社会中，股票有如下四个方面的职能：

一、积聚资本

上市公司通过股票市场发行股票来为公司筹集资本。上市公司将股票委托给证券承销商，证券承销商再在股票市场上发行给投资者。而随着股票的发行，资本就从投资者手中流入上市公司。

二、转让资本

股市为股票的流通转让提供了场所，使股票的发行得以延续。如果没有股市，我们很难想象股票将如何流通，这是由股票的基本性质决定的。当一个投资者选择银行储蓄或购买债券时，他不必为这笔钱的流动性担心。因为无论怎么说，只要到了约定的期限，他都可以按照约定的利率收回利息并取回本金，特别是银行存款，即使提前去支取，除本金外也能得到少量利息，总之，将投资撤回、变为现金不存在任何问题。但股票就不同了，一旦购买了股票就称为了企业

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的股东，此后，你既不能要求发行股票的企业退股，也不能要求发行企业赎回。如果没有股票的流通与转让场所，购买股票的投资就变成了一笔死钱，即使持股人急需现金，股票也无法兑现。这样的话，人们对购买股票就会有后顾之忧，股票的发行就会出现困难。有了股票市场，股民就可以随时将持有的股票在股市上转让，按比较公平与合理的价格将股票兑现，使死钱变为活钱。

三、转化资本

股市使非资本的货币资金转化为生产资本，它在股票买卖者之间架起了一座桥梁，为非资本的货币向资本的转化提供了必要的条件。股市的这一职能对资本的追加、促进企业的经济发展有着极为重要的意义。

四、给股票赋予价格

股票本身并无价值，虽然股票也像商品那样在市场上流通，但其价格的多少与其所代表的资本的价值无关。股票的价格只有在进入股票市场后才表现出来，股票在市场上流通的价格与其票面金额不同，票面金额只是股票持有人参与红利分配的依据，不等于其本身所代表的真实资本价值，也不是股票价格的基础。在股票市场上，股票价格有可能高于其票面金额，也有可能低于其票面金额。股票在股票市场上的流通价格是由股票的预期收益、市场利息率以及供求关系等多种因素决定的。但即使这样，如果没有股票市场，无论预期收益如何，市场利率有多大的变化，也不会对股票价格造成影响。所以说，股票市场具有赋予股票价格的职能。

在股市中，由于股价的走向取决于资金的运动。资金实力雄厚的机构大户就能在一定程度上影响甚至操纵股价的涨跌。他们可以利用自身的资金实力，采取多种方式制造虚假的行情而从中获利，因而使得股票市场有投机的一面。但这并不能代表股票市场的全部，不能反映股票市场的实质。

对于股票市场上的投机行为要进行客观的评价。股票市场上的种种投机行为固然会对商品经济的发展产生很大的负作用，但不可忽视的是，投机活动也是资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本集中的一个不可缺少的条件。我们应该认识到，正是由于投机活动有获得暴利的可能，才刺激了某些投资者，使其将资金投入股票市场，从而促进资本的大量集中，使货币资金转化为资本。

股票市场的作用

股票市场的发展对国家经济发展、企业融资及加强管理、增加股票投资者的投资灵活性等都有着重要的作用。值得注意的是，股票市场的风险性是客观存在的，必须加以重视。

（一）对国家经济发展的作用：

（1）可以广泛地动员，积聚和集中社会的闲散资金，为国家经济建设发展服务，扩大生产建设规模，推动经济的发展，并收到“利用内资不借内债”的效果。

（2）可以充分发挥市场机制，打破条块分割和地区封，促进资金的横向融通和经济的横向联系，提高资源配置的总体效益。

（3）可以为改革完善我国的企业组织形式探索一条新路子，有利于不断完善我国的全民所有制企业，集体企业，个人企业，三资企业和股份制企业的组织形式，更好地发挥股份经济在我国国民经济中的地位和作用，促进我国经济的发展。

（4）可以促进我国经济体制改革的深化发展，特别是股份制改革的深入发展，有利于理顺产权关系，使政府和企业能各就其位，各司其职，各用其权，各得其利。

（5）可以扩大我国利用外资的渠道和方式，增强对外的吸纳能力，有利于更多地利用外资和提高利用外资的经济效益，收到“用外资而不借外债”的效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（二）对股份制企业的作用：

（1）有利于股份制企业建立和完善自我约束，自我发展的经营管理机制。

（2）有利于股份制企业筹集资金，满足生产建设的资金需要，而且由于股票投资的无期性，股份制企业对所筹资金不需还本，因此可长期使用，有利于广泛制企业的经营和扩大再生产。

（三）对股票投资者的作用：

（1）可以为投资者开拓投资渠道，扩大投资的选择范围，适应了投资者多样性的投资动机，交易动机和利益的需求，一般来说能为投资者提供获得较高收益的可能性。

（2）可以增强投资的流动性和灵活性，有利于投资者股本的转让出售交易活动，使投资者随时可以将股票出售变现，收回投资资金。股票市场的形成，完善和发展为股票投资的流动性和灵活性提供了有利的条件。

（四）股票市场的不利影响：

股票市场的活动对股份制企业，股票投资者以及国家经济的发展亦有不利影响的一面。股票价格的形成机制是颇为复杂的，多种因素的综合利用和个别因素的特动作用都会影响到股票价格的剧烈波动。股票价格既受政治，经济，市场因素的影响，亦受技术和投资者行为因素的影响，因此，股票价格经常处在频繁的变动之中。股票价格频繁的变动扩大了股票市场的投机性活动，使股票市场的风险性增大。股票市场的风险性是客观存在的，这种风险性既能给投资者造成经济损失，亦可能给股份制企业以及国家的经济建设产生一定的副作用。这是必须正视的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我看好你的未来——PE和VC

PE和VC是近年来屡见报端的两个字母缩写，它们是什么意思？频频被相提并论的它们到底有什么区别呢？

PE是Private Equity的缩写，即私募股权投资。

VC是Venture Capital的缩写，即风险投资。

PE与VC都是通过私募形式对非上市企业进行的权益性投资，然后通过上市、并购或管理层回购等方式，出售持股获利。

区分VC与PE的简单方式是，VC投资企业的前期，PE投资后期。当然，前后期的划分使得VC与PE在投资理念、规模上都不尽相同。PE对处于种子期、初创期、发展期、扩展期、成熟期和Pre-IPO各个时期企业进行投资，故广义上的PE包含VC。

目前，很多传统上的VC机构现在也介入PE业务，而许多传统上被认为专做PE业务的机构也参与VC项目，也就是说，PE与VC只是概念上的一个区分，在实际业务中两者界限越来越模糊。比如著名的PE机构凯雷（Carlyle）也涉及VC业务，其投资的携程网、聚众传媒等便是VC形式的投资。

私募股权投资

私募股权投资（Private Equity，简称PE），是指投资于非上市股权，或者上市公司非公开交易股权的一种投资方式。

私募股权投资起源于美国。1976年，华尔街著名投资银行贝尔斯登的三名投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资银行家合伙成立了一家投资公司KKR，专门从事并购业务，这是最早的私募股权投资公司。

众多的私募股权投资公司在经过了90年代的高峰发展时期和2000年之后的发展受挫期之后，目前重新进入上升期。据英国调查机构Private Equity Intelligence统计，截至2007年2月，世界共有950只私募股权投资基金，直接控制了4400亿美元，今年内很可能突破5000亿美元。

国外私募股权投资基金经过30年的发展，成为仅次于银行贷款和IPO的重要融资手段。国外私募股权投资基金规模庞大，投资领域广泛，资金来源广泛，参与机构多样化。目前西方国家私募股权投资占其GDP份额已达到4%至5%。迄今，全球已有数千家私募股权投资公司，黑石、KKR、凯雷、贝恩、阿波罗、德州太平洋、高盛、美林等机构是其中的佼佼者。

私募股权基金主要通过以下三种方式退出：

（1）上市（IPO）；

（2）被收购或与其他公司合并；

（3）重组。

私募股权投资基金与私募证券投资基金（也就是股民常讲的“私募基金”）是两种名称上容易混淆，但实质完全不同的两种基金。

风险投资

风险投资（venture capital）是由职业金融家投入到新兴的、迅速发展的、具有巨大竞争潜力的企业中一种权益资本。

从投资行为的角度来讲，风险投资是把资本投向蕴藏着失败风险的高新技术及其产品的研究开发领域，旨在促使高新技术成果尽快商品化、产业化，以取

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

得高资本收益的一种投资过程。从运作方式来看，是指由专业化人才管理下的投资中介向特别具有潜能的高新技术企业投入风险资本的过程，也是协调风险投资家、技术专家、投资者的关系，利益共享，风险共担的一种投资方式。

风险投资一般采取风险投资基金的方式运作。风险投资基金在法律结构是采取有限合伙的形式，而风险投资公司则作为普通合伙人管理该基金的投资运作，并获得相应报酬。在美国采取有限合伙制的风险投资基金，可以获得税收上的优惠，政府也通过这种方式鼓励风险投资的发展。

风险投资的特征有以下几点：

（1）投资对象对为处于创业期（start-up）的中小型企业，而且多为高新技术企业。

（2）投资期限至少3-5年以上，投资方式一般为股权投资，通常占被投资企业30%左右股权，而不要求控股权，也不需要任何担保或抵押。

（3）投资决策建立在高度专业化和程序化的基础之上。

（4）风险投资人（venture capitalist）一般积极参与被投资企业的经营管理，提供增值服务；除了种子期（seed）融资外，风险投资人一般也对被投资企业以后各发展阶段的融资需求予以满足。

（5）由于投资目的是追求超额回报，当被投资企业增值后，风险投资人会通过上市、收购兼并或其他股权转让方式撤出资本，实现增值。

风险投资最终将退出风险企业。风险投资虽然投入的是权益资本，但他们的目的不是获得企业所有权，而是盈利，是得到丰厚利润和显赫功绩从风险企业退出。

风险投资从风险企业退出有三种方式：首次公开发行（IPO，Initial Public Offering）；被其他企业兼并收购或股本回购；破产清算。

显然，能使风险企业达到首次公开上市发行是风险投资家的奋斗目标；破产清算则意味着风险投资可能一部分或全部损失。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

以何种方式退出，在一定程度上是风险投资成功与否的标志。在作出投资决策之前，风险投资家就制定了具体的退出策略。退出决策就是利润分配决策，以什么方式和什么时间退出可以使风险投资收益最大化为最佳退出决策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

货币和信用

——关注金融学理论应懂的金融学

- 金融的逻辑起点——价值、货币和信用
- “货币战争”是钞票的战争吗——货币制度与货币发行
- CPI和PPI是什么意思——价格指数
- 通货膨胀都是坏事吗——通货膨胀和通货紧缩
- 你被列入黑名单了吗——信用关系中的个人
- 这是“钱”吗——从贝壳到Q币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



金融的逻辑起点——价值、货币和信用

明清时期发展起来的山西“票号”，则主要以异地价值交换为目的，让本来需要跨地区运物、运银子才能完成的贸易，只要送过去山西票号出具的“一张纸”即汇票就可以了；需要资金的创业者找不到投资方，而愿意投资的又找不到合适的项目，投资银行家把他们两方牵到一起，利用他平时在张三和投资方中间建立的信任，促成投资交易并获得佣金；准备结婚的小夫妻为买婚房而到银行办理按揭贷款，用原本只够买几个平方的首付款，就提前住进了宽敞明亮的新居……这些都属于“金融”的范畴。

金融学的定义之争

英文中，金融学是“Finance”。在我国国内学界，对“Finance”一词的翻译及内涵界定存在较大争议。总览50多年来国内出版的各类财经专业辞典，“Finance”一词的汉语对译主要有“金融”、“财政”、“财务”、“融资”四种。相对而言，后三种译法用途相对特定，唯有“金融”颇值商榷。

“金融”就其理论内涵来说，在国内具有转轨经济背景下的典型特征。基于货币、信用、银行、货币供求、货币政策、国际收支、汇率等专题的传统式金融研究，对于“金融”一词的代表性定义为“货币流通和信用活动以及与之相联系的经济活动的总称”（刘鸿儒，1995），并不突出反映资本市场的地位。

一般而言，国内学界理解“金融学（Finance）”，主要以“货币银行学

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（Money And Banking）”和“国际金融（International Finance）”两大代表性科目为主线。其原因大致有二：一是在视资本、证券为异类的历史环境下，由政府主导的银行业间接融资是金融实践的中心内容，与此相适应，针对银行体系的货币金融研究成为金融学绝对主导。二是发端于20世纪80年代初的改革开放国策导致将对外贸易加强，国内高校相应大面积开设以国际收支和贸易为核心的“国际金融”（International Finance）专业。

令人尴尬的事实是，基于以上两大学科界定的（国内）“金融学”，今天看来却恰恰不是Finance的核心内容。西方学界对Finance的理解，集中反映在两门课程：一是以公司财务、公司融资、公司治理为核心内容的Corporate Finance，即公司金融。二是以资产定价（Asset Pricing）为核心内容的Investments，即投资学。而国内很多学者将Corporate Finance译作“公司财务”或“公司理财”，很容易使人误解其研究对象为会计事项，今后应予修正。

总体观之，国内所理解的“金融学”，大抵属于西方学界宏观经济学、货币经济学和国际经济学领域的研究内容。而西方学界所指的Finance，就其核心研究对象而言更侧重微观金融领域。

鉴于此将金融学（Finance）分为三大学科支系：微观金融学，宏观金融学，以及由金融与数学、法学等学科互渗形成的交叉学科。这种界定对于澄清目前中国学术界的金融学定义之争应有所帮助。

Tips:金融学的定义不是一个简单的问题，Webster字典将“To Finance”定义为“筹集或提供资本（To Raise Or Provide Funds Or Capital For）”。华尔街日报在其新开的公司金融（Corporate Finance）的固定版面中将（公司）金融定义为“为业务提供融资的业务（Business Of Financing Businesses）”，这一定义基本上代表了金融实业界的看法。代表学界对金融学较有权威的解释可参照《新帕尔格雷夫货币金融大辞典》（The New Palgrave Dictionary Of Money And Finance）的“Finance”相关词

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条。由斯蒂芬·A.罗斯（Stephen A. Ross）撰写的“Finance”词条称“金融以其不同的中心点和方法论而成为经济学的一个分支，其中心点是资本市场的运营、资本资产的供给和定价。其方法论是使用相近的替代物给金融契约和工具定价。”罗斯概括了“Finance”的四大课题：“有效率的市场”、“收益和风险”、“期权定价理论”和“公司金融”。罗斯的观点，集中体现了西方学者界定“Finance”侍重微观内涵及资本市场的特质。

金融的逻辑

我们暂且放下学界之争。金融学，顾名思义，乃是“金融”之“学”。那么，金融是怎么回事？人类社会为什么要金融市场？金融交易除了让金融界赚钱之外，对社会到底有没有贡献、有没有创造价值？如果有的话，是如何贡献的？金融的逻辑到底是什么呢？

恰好，近来陈志武先生的《金融的逻辑》给了很好的诠释。即便您没有时间去阅读他的大部头，也不妨从下面的文字中窥其一隅：

“按照我的定义，金融的核心是跨时间、跨空间的价值交换，所有涉及到价值或者收入在不同时间、不同空间之间进行配置的交易都是金融交易，金融学就是研究跨时间、跨空间的价值交换为什么会出现、如何发生、怎样发展，等等。

“比如，‘货币’就是如此。它的出现首先是为了把今天的价值储存起来，等明天、后天或者未来任何时候，再把储存其中的价值用来购买别的东西。但，货币同时也是跨地理位置的价值交换，今天你在张村把东西卖了，带上钱，走到李村，你又可以用这钱去买想要的东西。因此，货币解决了价值跨时间的储存、跨空间的移置问题，货币的出现对贸易、对商业化的发展是革命性的创新。

“相比之下，借贷交易是最纯粹的跨时间价值交换，你今天从银行或者从张三手里借到一万元，先用上，即所谓的‘透支未来’，明年或者5年后，你再把

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本钱加利息还给银行、还给张三。对银行和张三来说，则正好相反，他们把今天的钱借出去，转移到明年或者5年后再花。

“到了现代社会，金融交易已经超出了上面这几种简单的人际交换安排，要更为复杂。比如，股票所实现的金融交易，表面看也是跨时间的价值配置，今天你买下三一重工股票，把今天的价值委托给了三一重工（和市场），今后再得到投资回报；三一重工则先用上你投资的钱，今后再给你回报。你跟三一重工之间就这样进行价值的跨时间互换。但是，这种跨时间的价值互换又跟未来的事件连在一起，也就是说，如果三一重工未来赚钱了，它可能给你分红，但是，如果未来不赚钱，三一重工就不必给你分红，你就有可能血本无归。所以，股票这种金融交易也是涉及到既跨时间、又跨空间的价值交换，这里所讲的‘空间’指的是未来不同赢利/亏损状态，未来不同的境况……”

价值、信用和货币

陈先生的论述恰好指出了金融学最基本的三个概念：价值、信用和货币。

一件东西、一种经济活动的价值由什么决定？交易行为本身是否创造价值？这些是价值理论的讨论范畴，涉及经济学的基本理论问题，不同的观点甚多，诸如马克思的劳动价值论和之后有名的边际效用论等等，我们在这里不作展开。那么信用和货币呢？

“信用”这个词在金融学里有其特定的含义，并不是我们平时所讲的某人守不守信用、讲不讲诚信，它在中国传统概念中，与“借贷”、“债”等基本相当。西方各国的文字中，信用一词均源于拉丁文Credo。原意是相信、信任、声誉等，这些意思与作为经济范畴的信用有联系，但用以说明信用这个词的经济范畴的特征并不充分。

“信用”这个范畴是指借贷行为。这种借贷行为的特点是以收回为条件的付出，或以归还为义务的取得；或者贷者之所以贷出，是因为有权取得利息，借者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之所以可以借入，是因为承担了支付利息的义务。现实生活中有时也有无利息的借贷，但这是由于政治目的或某种经济目的而采取的免除利息的优惠，是一般中的特殊。不少国家的银行对企业的活期存款往往不付利息，但存款者可以享受银行的有关服务和取得贷款的某些权利，所以实际上还是有利息的。

信用和货币自古以来就存在着密切的联系，从逻辑上推论，货币、借贷关系都以私有财产的存在为前提，没有私有权的观念，就无从谈起借贷和信用，付出不必讨回、取得也无需顾虑将来能否归还，自然就不可能提出利息问题。显然，借贷、货币的出现都是为了满足一种一部改编所有权为条件的财富调剂需要。

货币借贷不仅造就产生，而且日益成为借贷的主要形式。这一方面表明，货币在经济生活中的广泛存在为信用扩展创造了条件：货币的余缺要求信用调剂：单一的货币作为借贷的对象也是约束债权债务关系的规则便于形成。另一方面，由于货币借贷的扩展，使不流动的货币流动起来，使金属货币的不足可有信用流通工具的创造得到补充，从而成为推进商品货币关系的重要因素。

在前资本主义时代，信用和货币虽然有着密切联系，但金属铸币制度在很长的历史时期中都是独立于信用关系之外的，例如实物借贷的长期存在，这可以看出，信用发展对货币运动的独立性。

而当整个社会进入资本主义时代后，情况逐步发生了变化。信用货币——银行权和存款货币等——最终取代了金属货币而成为流通中货币的基本形式。在这种情况下，任何独立于信用活动之外的货币制度已不复存在。相应地，任何信用活动都同时是货币的运动：信用的扩张意味着货币供给的增加；信用的紧缩意味着货币供给的减少；信用资金的调剂影响着货币流通速度和货币供给的部门构成和地区构成……

这样，当货币运动范畴和信用活动范畴各自独立发展的状况彻底终结，而两者不可分解地联结在一起时，一个新的、由这两个原本独立的范畴相互渗透所形成的新范畴就产生了，它就是——金融。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



“货币战争”是钞票的战争吗
——货币制度与货币发行

《货币战争》一书的编著者在最后一章提出：“2006年底，中国全面开放金融领域，国际银行家们早已磨刀霍霍，一场不见硝烟的货币战争已经迫在眉睫了……国际银行家大举进入中国的根本战略目的有两个：控制中国的货币发行权和制造中国经济的‘有控制的解体’。”

我们可以这样说，货币战争，并非是“钞票打架”，它是货币制度、货币发行权的战争。

什么是货币制度

货币制度是国家对货币的有关要素、货币流通的组织与管理等加以规定所形成的制度，完善的货币制度能够保证货币和货币流通的稳定，保障货币正常发挥各项职能。

Tips:货币制度的历史

货币制度是为消除货币流通的分散和混乱现象以适应商品生产和商品流通扩大的需要而形成的。16～18世纪,与当时资本主义经济发展初期状况相适应,新兴的资本主义国家货币制度广泛采用复本位制。随着资本主义大工业和批发商业的进一步发展，复本位制的不稳定性等缺陷

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日益突出，到19世纪初便开始了由复本位制向单本位制的过渡。英国首先于1816年实行金单本位制；至19世纪50年代，大部分国家相继采用金本位制;20世纪初叶，金本位制已在各国广泛实行。1929～1933年世界经济危机期间及以后，各国又都先后放弃各种金本位制，实行不兑现的信用货币制度。

货币制度的主要内容有：

一、规定货币材料

规定货币材料就是规定币材的性质，确定不同的货币材料就形成不同的货币制度。目前各国都实行不兑现的信用货币制度，对货币材料不再做明确规定。

二、规定货币单位

货币单位是货币本身的计量单位，规定货币单位包括两方面：一是规定货币单位的名称，二是规定货币单位的值。在金属货币制度条件下，货币单位的值是每个货币单位包含的货币金属重量和成色；在信用货币尚未脱离金属货币制度条件下，货币单位的值是每个货币单位的含金量；在黄金非货币化后，确定货币单位的值表现为确定或维持本币的汇率。

三、规定流通中货币的种类

规定流通中货币的种类主要指规定主币和辅币，主币是一国的基本通货和法定价格标准，辅币是主币的等分，是小面额货币，主要用于小额交易支付。信用货币制度下，主币和辅币的发行权都集中于中央银行或政府指定机构。

四、规定货币法定支付偿还能力

货币法定支付偿还能力分为无限法偿和有限法偿。金属货币制度下，一般而言主币具有无限法偿能力，辅币则是有限法偿，在信用货币制度条件下，国家对各种货币形式支付能力的规定不是十分的明确和绝对。

Tips:法偿能力又叫偿付能力，指货币所具有的法定支付能力。所

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

调的无限法偿也就是有无限的法定支付能力，不论支付的数额大小，收款人都不得拒绝接受。

五、规定货币铸造发行的流通程序

货币铸造发行的流通程序主要分为金属货币的自由铸造与限制铸造、信用货币的分散发行与集中垄断发行。早期信用货币是分散发行，目前各国信用货币的发行权都集中于中央银行或指定机构。

六、规定货币发行准备制度

货币发行准备制度是为约束货币发行规模维护货币信用而制定的，要求货币发行者在发行货币时必须以某种金属或资产作为发行准备。在金属货币制度下，货币发行以法律规定的贵金属作为发行准备，在现代信用货币制度下，各国货币发行准备制度的内容比较复杂，一般包括现金准备和证券准备两大类。

区域性货币制度和“最适度货币区”理论

根据货币制度作用的范围，货币制度可以分为国际货币制度、区域性货币制度和国家货币制度，其中国际货币制度我们在第七章的国际金融体系一节中还会具体介绍，这里，主要谈谈区域性货币制度和国家货币制度以及二者的界限问题。

区域性货币制度是由某个区域内的有关国家协调形成一个货币区，由联合组建的一家中央银行来发行与管理区域内的统一货币的制度。区域性货币制度一般与区域性多国经济的相对一致性和货币联盟体制相对应。目前区域性货币制度有西非货币联盟制度、中非货币联盟制度、东加勒比海货币制度、欧洲货币联盟制度等。

区域性货币制度的建立，以货币一体化理论为依据，其中以西方经济学家蒙代尔的“最适度货币区”理论为代表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最适度通货区理论又可以叫作最适度货币区理论，最早于1961年提出最适货币区理论的罗伯特·蒙代尔（Robert Mundell）主张生产要素流动性准则，“货币区”内的汇率必须被固定；“最佳”的标志就是有能力稳定区内就业和价格水平。最佳货币区不是按国家边界划定的，而是由地理区域限定的。他认为生产要素流动性与汇率的弹性具有相互替代的作用，这是因为，需求从一国转移到另一国所造成的国际收支调整要求，既可以通过两国汇率调整，也可以通过生产要素在两国间的移动来解决。在他看来，生产要素流动性越高的国家之间，越适宜于组成货币区；而与国外生产要素市场隔绝越大的国家，则越适宜于组成单独的货币区，实行浮动汇率制。

最适度通货区理论的意义在于：

（一）有利于促进本区经济一体化，并极大地提高区内总的经济福利。区域货币一体化的前提之一，就是实现人力、资本及商品等要素在区内的自由流动与统一共享。区内要素的自由流动，不仅有利于促进区内贸易自由化，从而极大地提高区内贸易效率，而且它还有利于充分利用区内人力、物力及财力，实现资源整合与优化配置，进而在宏观经济政策制定上易于达成一致，并直接推进本区经济一体化进程的发展。

（二）有利于降低货币汇兑成本，规避区内货币之间的汇率风险。区域货币一体化的初级形式是：区内成员间货币实现可自由兑换，且比价固定。这一规则无疑将会锁定区内成员间的汇率风险，并大大便利区内成员国之间的贸易结算。当区域货币一体化走向其最高形式——单一货币时，则区内各成员国货币退出，取而代之的是“大一统”的单一货币，这样，区内成员国之间的国际贸易就变成了“内贸”，也就没有了所谓的成员国之间的货币“兑换成本”。

（三）有利于整合区内金融资源，降低投融资成本与风险。国际投融资不但成本高，而且风险大。区域货币一体化则有利于区内金融资源共享，而且在固定汇率下锁定汇率风险，在共同货币政策下，还可以锁定利率风险。在此条件下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

各成员国也无需保留太多的国际储备，从而减少总的资源闲置成本。应该说，在人力、商品及资本等要素的整合上，金融资源的整合处于核心地位，因此说，区域内实现单一货币是区域经济一体化的最高形式。

（四）有利于加强区内一体化协作，并一致对外抵御竞争风险。区域经济一体化是一股强大的国际力量，它不仅有利于经济上的联盟，而且还有利于区内成员国之间结成政治上和军事上的强大联盟，它们一致对外，采用“一个声音说话”，往往能获得一种“放大”的效果。

我国的货币制度

我国现行的货币制度是一种“一国多币”的特殊货币制度，即在大陆实行人民币制度，而在香港、澳门、台湾实行不同的货币制度。表现为不同地区各有自己的法定货币，各种货币各限于本地区流通，各种货币之间可以兑换，人民币与港元、澳门元之间按以市场供求为基础决定的汇价进行兑换，澳门元与港元直接挂钩，新台币主要与美元挂钩。

人民币是我国大陆的法定货币，人民币主币“元”是我国货币单位，具有无限法偿能力；人民币辅币与主币一样具有无限法偿能力。人民币由国家授权中国人民银行统一发行与管理。人民币是不兑现的信用货币，并以现金和存款货币两种形式存在，现金由中国人民银行统一发行，存款货币由银行体系通过业务活动进入流通。

人民币汇率1994年以前一直由国家外汇管理局制定并公布，1994年1月1日人民币汇率并轨以后，实施以市场供求为基础的单一的、有管理的浮动汇率制，中国人民银行根据前一日银行间外汇市场形成的价格，公布人民币对美元等主要货币的汇率，各银行以此为依据，在中国人民银行规定的浮动幅度内自行挂牌。

中国人民银行对人民币发行与流通的管理，主要体现在发行基金计划的编制、发行基金的运送管理、反假币及票样管理和人民币出入境管理等方面。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CPI和PPI是什么意思——价格指数

记得有一年，国家统计局的新闻发布会由上午10点推迟到下午3点。据说这是正常的工作调整，但当时很多人认为这与CPI会影响当天股市变化有关。为什么会这样看呢？一是认为CPI超过警戒线，就意味着经济过热，国家就要宏观调控，就会影响股市；二是认为CPI过高，存款就贬值，利率就要提高，资金就可能从股市流出。

无论这种说法是真是假，至少说明，CPI、PPI这些统计指标对经济有着某种“晴雨表”作用。那么，到底什么是CPI、什么是PPI？它们的关系又是怎样的呢？

什么是CPI

CPI即居民消费价格指数（Consumer Price Index）的缩写，是反映居民购买并用于消费的商品和服务项目价格水平的变动趋势和变动幅度的相对数。该指标既包括城乡居民日常生活需要的各类消费品价格，也包括多种与人民生活密切相关的服务项目价格，如水、电、交通、教育、医疗等费用，可以全面反映多种市场价格变动因素及其对居民实际生活的影响程度。

该价格指数为分析和制定货币政策、价格政策、居民消费政策、社会保障政策、工资政策以及进行国民经济核算提供科学依据，也是四大宏观调控指标之一。国际上通常将居民消费价格指数作为反映通货膨胀（或通货紧缩）程度的重

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

要指标。因此，CPI已成为社会关注的焦点。

我国居民消费价格指数的商品分类按用途划分为八大类，即食品、烟酒及用品、衣着、家庭设备用品及维修服务、医疗保健及个人用品、交通和通讯、娱乐教育文化用品及服务、居住。根据近13万户城乡居民家庭（城镇近6万户农村近7万户）的消费习惯和支出构成，在这八大类中选择了262个基本分类。每个基本分类下设置一定数量的代表规格品，目前有600种左右的商品和服务项目的代表规格品，作为经常性调查项目。CPI的权重，是依据居民消费支出的比重确定的。

Tips：按照国家统计局的说法，对于CPI指数与房价的关系，无论是按照国际惯例，还是从实际情况考虑，商品房价格是不应该直接计入CPI的。一是出于国民经济核算的需要，CPI的统计口径必须与国民经济核算体系中的消费分类保持一致。从统计核算角度看，对购房的人来说，更多的是将自己的流动资产转为固定资产，因而购买商品房通常属于投资范畴，而不属于消费行为。二是商品房购买与当期消费不同步，购买支出与当期实际住房消费不对等。也就是说，由于商品房是一种投资品，那么对住房购买只能是属于投资行为而不属于消费行为，因此，住房的价格变化与CPI指数无关。

什么是PPI

PPI即生产者价格指数（Producer Price Index）的缩写，应该包括农业、制造业、服务业生产者向商业部门出售所有商品的价格的指数。但在我国，由于工业品出厂价格指数（即工业品第一次出售时的出厂价格）编制较早，技术相对成熟完善，所以，我们通常就把该指数简单称为PPI。

PPI指数的主要目的是衡量各种商品在不同的生产阶段的价格变化情形。一般而言，商品的生产分为三个阶段：①原始阶段：商品尚未做任何的加工；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②中间阶段：商品尚需作进一步的加工；③完成阶段：商品至此不再做任何加工手续。

PPI是衡量工业企业产品出厂价格变动趋势和变动程度的指数，是反映某一时期生产领域价格变动情况的重要经济指标，也是制定有关经济政策和国民经济核算的重要依据。目前，我国PPI的调查产品有4000多种（含规格品9500多种），覆盖全部39个工业行业大类，涉及调查种类186个。

CPI和PPI统计

PPI的价格搜集与企业的生产和财务统计一样，是由企业按月向统计调查部门报送相关的报表，通过经验审核、逻辑审核和统计执法检查，来控制数据质量。而对CPI则采取采价的方法，即由调查员到抽中的调查点直接采集代表规格品的价格。CPI调查点的选择按照布局合理等原则，将不同区域各种类型的商场、农贸市场、服务网点分别按销售额、成交额和经营规模为标志，从高到低排队，依据所需调查的数量进行等距抽样。如北京市就抽了646个调查点，代表规格品达到1500种左右，平时5天一采集，价格变动频繁时每日采集。按月对采集的数据分层加权平均，计算出CPI总指数和分类指数。

Tips:在美国，美国生产者物价指数的资料搜集由美国劳工局负责，他们以问卷的方式向各大生产厂商搜集资料，搜集的基准月是每个月包含13日在内该星期的2300种商品的报价，再加权换算成百进位形态，为方便比较，基期定为1967年。

虽然PPI现在也越来越受关注，但由于是针对企业进行统计，所以，更多是一些学者、官员和企业界人士予以关注。而对CPI，很多社会人士不仅关注而且多有议论，也有一些不了解和不理解的声音。有一位地方领导曾问：“价格调查

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有猪肉吗？”得到回答是“有后臀尖”。领导讽刺：“难道你们光吃后臀尖，不吃别的地方吗？”他可能觉得统计工作实在是太搞笑了。而实际上，市场上商品种类多如牛毛，必须选择有代表性的规格品，同质的商品才能进行量化和比较。猪头和猪蹄是不可比的。还有人认为代表规格品多年不变，其实，近年来我国不断与时俱进、及时调整代表规格品，增加了汽车、汽油、移动电话、电脑及家庭服务收费、车辆购买使用维修费、电话月租费、有线电视费、非义务教育收费、健身活动收费、物业管理费用、自有住房需缴税费、旅游收费、上网费、物业管理费、教育软件开支等，这些情况，在国际货币基金组织的官方网站上都可以查到。

PPI和CPI的关系

相对于PPI，CPI是一个滞后指标。但PPI对CPI有一定的传导作用，这种传导作用来自两个方面：一是生活资料出厂价格变化直接影响CPI的变化；二是生活资料出厂价格的变化，直接引起生消费品的企业生产成本的变化，间接影响CPI变化。例如石油价格涨价，会导致石化品涨价，石化品涨价导致化纤价格提高，进而导致纺织品和服装成本上升，从而推高消费品价格。因此在多数情况下CPI和PPI走势方向是相同的。

由于CPI不仅包括消费品价格，还包括服务价格，CPI与PPI在统计口径上并非严格的对应关系，因此CPI与PPI的变化出现不一致的情况是可能的。但CPI与PPI持续处于背离状态，这不符合价格传导规律。价格传导出现断裂的主要原因在于工业品市场处于买方市场以及政府对公共产品价格的人为控制。

近年来，PPI上涨一直居高不下，而CPI是启而不动，始终在低位徘徊，出现了令人费解的现象，从理论上说，生产和消费是经济运行链条上的两个端点，产生价格指数主要反映生产领域的价格变动情况，即源头和中间商品的价格变动情况，处于价格传导体系的中上游；居民消费价格指数主要反映消费领域的价格变动情况，即最终消费品和服务的价格变动情况，处于价格传导体系的下游和终

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

端。上游商品价格的持续上涨将会逐渐传导到下游商品的价格变动。根据过去20年的经验数据分析，这种传导的时滞大约在一年半左右。

但从现实情况看，这种价格传导远没有我们想像中那么直接和直观。某些上游商品价格上涨能否传导到下游，主要取决于该类商品的供求状况、供求弹性和产业链条的长短。近年来上、下游商品间的价格传导关系出现了一些新变化，表现为传导时滞延长，传导效应减弱，有的甚至出现了传导“梗阻”等。另外，随着对外贸易的不断扩大，经济一体化和市场一体化趋势在加强，在价格传导过程中，也可能出现“溢出效应”，即企业通过薄利多销，扩大出口等方式消化掉了。如近两年，钢铁价格猛涨，但以钢铁为主要原料的汽车、家电价格不涨反跌，这说明，在目前的买方市场中，决定价格不是成本而是供需。



通货膨胀都是坏事吗
——通货膨胀和通货紧缩

“通货膨胀”（Inflation），不仅是最令经济学家迷恋的研究课题，也是老百姓们街谈巷议的热点。

顾名思义，“通货膨胀”，就是价格总体水平的上涨。当今年的100元钱，只能买到去年90元所买的东西时，当猪肉由上个月的8元钱1斤涨到本月的10元钱1斤时，当白菜不再是去年的1元钱1斤，而是3元钱1斤时，老百姓嘴里就会冒出一个经济学专用名词：通货膨胀。

通货膨胀意味着一件“见怪不怪”的怪事：钱多了，但财富却少了。比如1949年的上海，人们可能要用一车的钱去买一盒火柴，甚至穷人用钞票做糊窗纸来抵御寒风。那时，正是国民党政权崩溃的前夜。那一次通货膨胀，也是全球历

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

史上罕见的超级恶性通货膨胀。

而大多数时候，人们容忍“一定限度”或是一定条件下的通货膨胀，猪肉、白菜涨价固然直接影响着自己的生活水平，但是，只要我们的工资也能跟着涨一涨，一切似乎都是可以接受的！

显然，通货膨胀将导致劳动力价格（工资）的上涨，而劳动力价格（工资）的上涨又会加剧通货膨胀。高水平的通货膨胀会导致人们的恐慌，而“温和”的通货膨胀却是很难觉察甚至是令人舒适的。只是，在不知不觉当中，钱这个东西，变得越来越不值钱了。

什么是通货膨胀和通货紧缩

在经济学上，通货膨胀（Inflation）意指整体物价水平持续性上升。一般性通货膨胀为货币之市值或购买力下降，而货币贬值为两经济体间之币值相对性降低。前者用于形容全国性的币值，而后者用于形容国际市场上的附加价值。两者之相关性为经济学上的争议之一。

通货紧缩（Deflation）是指货币供应量少于流通领域对货币的实际需求量而引起的货币升值，从而引起的商品和劳务的货币价格总水平的持续下跌现象。通货紧缩，包括物价水平、货币供应量和经济增长率三者同时持续下降；它是当市场上的货币减少，购买能力下降，影响物价之下跌所造成的；长期的货币紧缩会抑制投资与生产，导致失业率升高与经济衰退。

通货膨胀和通货紧缩都是由社会总需求与社会总供给不平衡造成的，亦即流通中实际需要的货币量与发行量不平衡造成的。二者都会使价格信号失真，影响正常的经济生活和社会经济秩序，因此都必须采取有效地措施予以抑制。

通胀和通缩的区别主要体现在以下几方面：

一、含义和本质不同

通货膨胀是指纸币的发行量超过流通中所需要的数量，从而引起纸币贬值、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

物价上涨的经济现象。其实质是社会总需求大于社会总供给。

通货紧缩是与通货膨胀相反的一种经济现象，是指在经济相对萎缩时期，物价总水平较长时间内持续下降，货币不断升值的经济现象。其实质是社会总需求持续小于社会总供给。

二、表现不同

通货膨胀最直接的表现是纸币贬值，物价上涨，购买力降低。通货紧缩往往伴随着生产下降，市场萎缩，企业利润率降低，生产投资减少，以及失业增加、收入下降，经济增长乏力等现象。主要表现为物价低迷，大多数商品和劳务价格下跌。

三、成因不同

通货膨胀的成因主要是社会总需求大于社会总供给，货币的发行量超过了流通中实际需要的货币量。通货紧缩的成因主要是社会总需求小于社会总供给，长期的产业结构不合理，形成买方市场及出口困难导致的。

四、危害性不同

通货膨胀直接使纸币贬值，如果居民的收入没有变化，生活水平就会下降，造成社会经济生活秩序混乱，不利于经济的发展。不过在一定时期内，适度的通货膨胀又可以刺激消费，扩大内需，推动经济发展。通货紧缩导致物价下降，在一定程度上对居民生活有好处，但从长远看会严重影响投资者的信心和居民的消费心理，导致恶性的价格竞争，对经济的长远发展和人民的长远利益不利。

五、治理措施不同

治理通货膨胀最根本的措施是发展生产，增加有效供给，同时要采取控制货币供应量，实行适度从紧的货币政策和量入为出的财政政策等措施。治理通货紧缩要调整优化产业结构，综合运用投资、消费、出口等措施拉动经济增长，实行积极的财政政策、稳健的货币政策、正确的消费政策，坚持扩大内需的方针。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通胀和通缩的起因

通货膨胀是物价水平普遍而持续的上升，那么为什么会出现通货膨胀呢？主要原因包括需求拉动、成本推进、需求和成本混合推进以及通货膨胀预期等。

一、需求拉动的通货膨胀

需求拉上的通货膨胀是指总需求过度增长所引起的通货膨胀，即“太多的货币追逐大小的货物”，按照凯恩斯的解释，如果总需求上升到大于总供给的地步，过度的需求是能引起物价水平的普遍上升。所以，任何总需求增加的任何因素都可以是造成需求拉动的通货膨胀的具体原因。

二、成本推进的通货膨胀

成本或供给方面的原因形成的通货膨胀，即成本推进的通货膨胀又称为供给型通货膨胀，是由厂商生产成本增加而引起的一般价格总水平的上涨，造成成本向上移动的原因大致有：工资过度上涨；利润过度增加；进口商品价格上涨。

三、需求和成本混合推进的通货膨胀

在实际中，造成通货膨胀的原因并不是单一的，因各种原因同时推进的价格水平上涨，就是供求混合推进的通货膨胀。假设通货膨胀是由需求拉动开始的，即过度的需求增加导致价格总水平上涨，价格总水平的上涨又成为工资上涨的理由，工资上涨又形成成本推进的通货膨胀。

四、预期和通货膨胀惯性

在实际中，一旦形成通货膨胀，便会持续一般时期，这种现象被称之为通货膨胀惯性，对通货膨胀惯性的一种解释是人们会对通货膨胀作出的相应预期。

预期是人们对未来经济变量作出一种估计，预期往往会根据过去的通货膨胀的经验和对未来经济形势的判断，作出对未来通货膨胀走势的判断和估计，从而形成对通胀的预期。预期对人们经济行为有重要的影响，人们对通货膨胀的预期会导致通货膨胀具有惯性，如人们预期的通胀率为10%，在订立有关合同时，厂

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

商会要求价格上涨10%，而工人与厂商签订合同中也会要求增加10%的工资，这样，在其他条件不变的情况下，每单位产品的成本会增加10%，从而通货膨胀率按10%持续下去，必须然形成通货膨胀惯性。

与通胀相比，通缩是一个更让各国经济政策制定者头痛的问题，因为它更难治理。通货紧缩出现的原因，主要包括下述一些方面：

一、生产过剩

产品供给大于需求，大量产品销不出去，造成通货紧缩的发生。在2007年经济顶点的时候很多企业大幅扩张产能，但由于美国次贷带来的经济增长“逆转式”的转变，经济出现下滑，需求萎靡不振，产能如果释放大量产品将难以找到消费者。

二、有效需求不足

因受到投资减少、收入降低、股市低迷的制约等负面因素影响，消费物价指数与以往相比有所下降，这也是通货紧缩产生的一个重要因素。有效需求不足和生产过剩互为因果。

三、欧美经济低迷

作为全球经济火车头的美国和欧洲，经过次贷打击以后，经济一直持续低迷，国际货币基金组织预测的美国和欧洲2009年增长率大幅下滑，由于美国和欧洲是世界主要商品的消费地，欧美经济低迷对世界经济增长打击是巨大的。

四、货币供应量不足

次贷危机使得全球尤其是欧美开始强制要求降低杠杆，即去杠杆化，一定程度造成信贷创造能力不足，目前世界主要央行降息也是为市场注入流动性。

通货紧缩对全球经济造成的损害远远大于通货膨胀，一旦前者和庞大的负债结合起来，必然造成严重的财政问题，而庞大的财政问题则又加剧着通货紧缩，从而给本已虚弱的世界经济复苏罩上阴影。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通胀和通缩对经济的影响

通货膨胀直接使纸币贬值，如果居民的收入没有变化，生活水平就会下降，造成社会经济生活秩序混乱，不利于经济的发展。不过在一定时期内，适度的通货膨胀又可以刺激消费，扩大内需，推动经济发展。通货紧缩导致物价下降，在一定程度上对居民生活有好处，但从长远看会严重影响投资者的信心和居民的消费心理，导致恶性的价格竞争，对经济的长远发展和人民的长远利益不利。

治理通货膨胀最根本的措施是发展生产，增加有效供给，同时要采取控制货币供应量，实行适度从紧的货币政策和量入为出的财政政策等措施。治理通货紧缩要调整优化产业结构，综合运用投资、消费、出口等措施拉动经济增长，实行积极的财政政策、稳健的货币政策、正确的消费政策，坚持扩大内需的方针。

与通货膨胀相反，通货紧缩意味着消费者购买力增加，但持续下去会导致债务负担加重，企业投资收益下降，消费者消极消费，国家经济可能陷入价格下降与经济衰退相互影响、恶性循环的严峻局面。通缩的危害表现在：物价下降了，却在暗中让个人和企业的负债增加了，因为持有资产实际价值缩水了，而对银行的抵押贷款却没有减少。比如人们按揭购房，通缩可能使购房人拥有房产的价值，远远低于他们所承担的债务。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



你被列入黑名单了吗——信用关系中的个人

个人信用——公民的第二张身份证

俗话说，好借好还，再借不难。眼看着房价飙升，一天上一个台阶。可手里资金不足，怎么办？贷款。周末，同事都开着私车去郊游了，也想有辆车享受享受美满人生。现金不够，怎么办？多数人选择了向银行贷款。

以前，拖欠房贷、车贷并不罕见；信用卡消费不按时还款已是有些人的家常便饭；水电费、电话费、养路费等公共事业费用缴纳不及时当时还是普遍存在的。

如今，银行这个“小金库”，着实让我们的生活亮了起来。“贷款”也被人们运用得淋漓尽致。然而，当你此刻开开心心的消费的时候，你是否想过，你的“小金库”也有翻脸不认人的时候？银行建立“信用信息共享系统”，以此记录贷款人的信用，规范贷款人的行为。所以，“个人信用记录”是当今社会个人的第二张“身份证”。个人支付电信、水、电、燃气等公用事业费用的信息，以及法院民事判决、欠税等公共信息都将逐步成为企业和个人综合信用报告的一部分。

Tips：个人征信系统是由中国人民银行组织各商业银行建立的个人信用信息共享平台。该系统通过采集、整理、保存个人信用信息，为金融机构提供个人信用状况查询服务。

个人征信系统主要为消费信贷机构提供个人信用分析产品。随着客户要求的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提高，个人征信系统的数据已不再局限于信用记录等传统范畴，注意力逐渐转到提供社会综合数据服务的业务领域中来。个人征信系统含有广泛而精确的消费者信息，可解决顾客信息量不足对企业市场营销的约束，帮助企业以最有效经济的方式接触到自己的目标客户，因而具有极高的市场价值，个人征信系统的应用也扩展到直销和零售等领域。在美国个人征信机构的利润有三分之一是来自直销或数据库营销，个人征信系统已被广泛运用到企业的营销活动中。

从2005年8月起，由中国人民银行主导推行的全国统一个人信用数据库基本实现各商业银行联网试运行，全国共有127家商业银行联网，共享个人信用记录。该个人征信系统已经基本上把银行发放的个人消费贷款、住房贷款、汽车贷款、购房贷款、信用卡透支等信息都搜集进来了。个人在全国任何银行所开的账户，都将汇集到同一身份证号下，这也意味着此后个人无论在国内任何地方、任一银行留下“不良记录”，全国各家银行的信贷审查人员均可查询得到。

个人信用根据居民的家庭收入与资产、已发生的借贷与偿还、信用透支、发生不良信用时所受处罚与诉讼情况，对个人的信用等级进行评估并随时记录、存档，以便信用的供给方决定是否对其贷款和贷款多少的制度。它相当于为个人建立了一个信用档案，每一次按时支付水、电、燃气和电话费，以及按时向银行还本付息，都会为个人积累信誉财富，可以用作银行借款的信誉抵押品，为以后在全国获得银行贷款提供方便。

个人信用，已经成为我们的“第二身份证”———今后个人想申请贷款买房或是办理信用卡时，各家银行都会先查询申请人有没有“赖账”记录，再决定是否办理。而在银行有信用污点的人，在全国各地都会遭到“封杀”，就是办理一般金融业务也会“非常费力”。良好的信用记录，将为你带来更优惠的信贷条件或额度，而逾期还贷、恶意透支等不良的信用记录，则有可能在全国范围内使个人的各种有关金融、消费的行为受到制约。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

信用污点——会毁掉你的“钱程”

中央银行个人征信系统在2005年8月已经实现了全国商业银行联网，现在个人如果有一条不良信用记录在深圳被央行个人信用数据库载入，在全国127家商业银行申请贷款时就会遇到麻烦。据了解，个人征信系统的全国联网，对避免不良个人消费信贷的发生作用明显，央行个人征信制度开始“发威”了。

央行征信查询系统开通后，只要与银行发生过信贷关系的人，都会在银行个人信用系统里留下其信用记录，包括个人身份识别信息、个人贷款信息、个人信用卡信息等。被列为风险类客户的借款人，再申请新的贷款从银行获得批准的可能性会很小，甚至拒绝其贷款申请。在实际操作中，即使能够获得批准，也会付出很高的成本。

如果市民在“个人征信系统”里有信用“污点”，即使拥有足够的抵押物也未必能顺利地从银行借到钱。前几年银行在受理个人贷款时一般只注重贷款人的还款能力、抵押物等，但现在各家银行在受理个人贷款申请时，申请人首先要过“信用关”。

王小姐由于疏忽，去年有一个月的信用卡少还了几元钱，现在已经出现新办信用卡不能获批的情况，她担心马上要买房是否能顺利获得贷款并给予7折优惠。对于王小姐的担心，记者咨询了银行相关人士，业内人士表示，如果信用卡有逾期记录，哪怕只有几分钱，都会在个人信用记录中有记载。

目前，银行结束了长期以来对所有客户的统一贷款利率，视客户的不同情况给予差别利率。自从银行实行差别利率政策以来，就把客户以往的还贷情况作为了一项重要的考核标准。对于经常出现逾期还款的客户，银行会相应地提高其贷款利率，不仅不能享受优惠利率，甚至会以上浮的贷款利率来给予客户“惩戒”。

另外，水电费，电话费，养路费等公用事业费，也是个人信用纪录中的一部分。有了信用体系的约束，今后会一并载入欠费者的银行信用记录，甚至纳入

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“黑名单”，影响个人住房按揭或其他贷款项目。

欠款后——麻烦接踵而至

处理公用事业费账单，对绝大部分人来说，的确是一件让人烦心的事情。因为不同的账单，缴款期限不一，一不小心就过了还款期限。并且，许多代收公用事业费的地方不处理过期账单，就不得不亲自去电信局、电力公司、自来水公司跑趟腿。

另外，拖欠贷款可能面临提前解除合同，被起诉的危险。在贷款时，贷款银行都会与借款人约定，如果不按时偿还贷款，贷款银行有权与借款人解除合同。一旦提前解除合同，借款人不但要提前偿还贷款，而且要支付诉讼费和律师费。

滞纳金——高额的违规成本

按人民银行规定，借款人未按时还款，将收取相应的罚息。房贷利率上调的同时，银行对逾期不还房贷者的罚息也随之自动提升。对于恶意拖欠、逾期不还房贷者，各大银行都将对其在贷款执行利率基础上加收30%至50%利息的处罚。一旦欠款，滞纳金就像雪球一样滚开了，举例来说，信用卡逾期还款，滞纳金按月收取，每月收取所欠金额的5%。公共事业滞纳金比例也相当高。例如，电费滞纳金，按所欠费总额的1‰计算；水费超过缴费期限，滞纳金每日按所欠费总额的3‰计算；固定电话费每日按所欠费总额的3‰计算滞纳金；煤气费按每日按所欠费总额的3‰计算滞纳金；通讯费，小灵通、宽带的滞纳金是3‰。

不过，银行专家同时提醒，个人与银行发生借贷业务时，有权要求查询系统中本人的信用信息，如发现个人信用记录内容有错误，应尽快联系提供信用报告的机构或主管部门申请异议处理，以便及时纠正错误。

Tips:个人信用报告异议申请

一旦发现个人信用数据库中个别数据不准或对自己的信用报告反映

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的信息持有不同意见，建议市民及时与人民银行征信管理部门或提供错误信息的商业银行取得联系，递交异议申请，以便及时纠正错误。市民递交个人信用报告异议申请，只需出示本人身份证原件、提交身份证复印件即可（如委托代理人提出异议申请，代理人须提供两人身份证原、复件，具有法律效力的授权委托书以及委托人的个人信用报告），异议申请一般会在15个工作日内得到回复。应特别关注“查询记录”中记载的信息，查询记录中记载了查询日期、查询者、查询原因等信息，据此可以追踪您的信用报告被查询的情况。



这是“钱”吗——从贝壳到Q币

在几千年的岁月中，货币的形态经历着由低级向高级的不断演变过程。

贝币、铸币

贝产于南方的海里，在公元前2000年到春秋之间，它成为北方夏、商、周的货币。商周的铜器铭文和甲骨文都有关于用贝做赏赐的记载。此外，日本、美洲、非洲的一些地方也有用贝作货币的历史。作为货币的贝，单位是朋，一朋十贝。在我国的文字中也可看出贝作为货币长期存在的事实。很多与财富有联系的字其偏旁都为“贝”，如货、财、贸、贫等。

铸币是国家的印记证明其重量和成色的金属块。最初各国的铸币有各种各样的形式，但后来都逐步过渡到圆形。中国最古老的金属铸币是铜铸币。由于铜币流通了2000多年，所以在中国，长期把铜与货币等同起来。如一个人斤斤计较，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

往往被讥讽为有“铜臭气”。

用纸做的货币

马可波罗曾向西方人介绍中国的奇事：“大汗国中商人所至这处，用此纸币以给赏用、以购商物、以取其货币之售价，竟与纯金无别。”外国人对中国纸币的类似报道，在马可波罗以前也不只一起。

中国在十世纪末的北宋年间，已有大量用纸印制的货币——交子，它成为经济生活中重要的流通和支付手段。最初是由四川商人联合发行的，在四川境内流通。后来范围也由四川扩及各地，成为南宋的一种主要货币。

银行券与国家发行的纸币

银行券是随着银行的发展而首先在欧洲出现于流通中的一种用纸印制的货币。最初，一般商业银行都可发行银行券，发行银行券的银行保证随时可按面额兑付金币、银币。到十九世纪，在工业化国家中，先后随声附和商业银行发行并把发行权集中于中央银行。19世纪末20世纪初，在银行券广泛流通的同时，贵金属铸币的流通数量日益减少，表现出纸质钞票的流通终将取代铸币流通的趋势。

与银行券同时处于流通中的，还有一种由国家发行并强制行使的纸制货币，有的国家所称的纸币即专指这种钞票。

可签发支票的存款

现代银行的一项重要业务是给工商业者开立支票存款账户。顾客可依据存款向银行签发支付命令书　　支票，并用支票支付货款，支付各种收费，履行对国家财政义务，等等。通过支票的收付，付款人在银行存款账户上的相应款项转为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

收款人在银行存款账户上的款项。

事实上，定期存款和储蓄也是倾向，只不过它们是不能直接流动的货币，与储存起来不流动的铸币和纸制的货币有类似之处。

无现金社会的电子货币及Q币

在电子技术迅速发展的今天，货币形态也受到了巨大的影响。出现了电子货币及有类似功能的Q币。它们也与其他货币一样具有支付等功能。

这些处于电磁信号及网络虚拟形态下的货币很有可能成为未来货币的主要形态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

利率

——关注利率变化应懂的金融学

- 钱是怎样“生”钱的——利息和利息率
- 怎么有那么多种利率——利率体系和利率计算
- 央行加息和上调存款准备金率是什么关系——利率调整
- “月息三分”——高利贷和民间信贷
- 我国利率由谁决定——影响我国利率的主要因素
- 为什么市场利率上升时债券价格会下降——利率与债券收益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



钱是怎样“生”钱的——利息和利息率

利息的本质

现在，贷出款项收取利息已经成为很自然的事情，货币因贷放而会增值的概念也已经植根于人们的经济观念中。但历史上对于利息还曾有过否定的看法。随着社会由自然经济向商品货币经济的全面发展过度，人们日益正视利息的存在，很多经济学家还提出了自己对利息实质的认识。

马克思主义经济学说认为利息实质是利润的一部分，是剩余价值的特殊转化形式。货币本身并不能创造货币，货币执行资本的职能，获得一种追加的使用价值，即生产平均利润的能力。所有资本家追求剩余价值的利益驱使，利润又转化为平均利润。平均利润分割成利息和企业主收入，分别归不同的资本家所占有。因此，利息在本质上与利润一样，是剩余价值的转化形式，反映了借贷资本家和职能资本家共同剥削工人的关系。

西方经济学家中，“实质利息理论”认为利息实质是实际节制的报酬和实际资本的收益，实际利息率最终取决于起初的生产力因素，如技术、资源的可用性和资本存量等。从17世纪古典经济学家对利息开始进行系统研究起，直到20世纪30年代，实质利息理论在利息研究领域一直居于主导地位。

“货币利息理论”认为利息是借钱和出售证券的成本，同时又是贷款和购买证券的收益。作为一种货币现象，利息率的高低完全由货币的供求决定。

利息的多少取决于三个因素：本金、存期和利息率水平。利息的计算公式为：

利息=本金×利息率×存款期限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

另外，一些国家规定存款利息收入的一部分要作为税收上缴国家。

利率决定论

利息率又称利率。表示一定时期内利息量与本金的比率，通常用百分比表示，其计算公式是：

利息率=利息量/本金/时间×100%

利率是经济学中一个重要的金融变量，几乎所有的金融现象、金融资产均与利率有着或多或少的联系。多年来，经济学家一直在致力于寻找一套能够完全解释利率结构和变化的理论，利率水平是怎样决定的，有哪些因素会使它发生变化，使金融理论中一个极其重要的课题。

利率通常由国家的中央银行控制，在美国由联邦储备委员会管理。现在，所有国家都把利率作为宏观经济调控的重要工具之一。当经济过热、通货膨胀上升时，便提高利率、收紧信贷；当过热的经济和通货膨胀得到控制时，便会把利率适当地调低。因此，利率是重要的基本经济因素之一。

当前，世界各国频繁运用利率杠杆实施宏观调控，利率政策已成为各国中央银行调控货币供求，进而调控经济的主要手段，利率政策在中央银行货币政策中的地位越来越重要。合理的利率，对发挥社会信用和利率的经济杠杆作用有着重要的意义，而合理利率的计算方法是我们关心的问题。

利息率的高低，决定着一定数量的借贷资本在一定时期内获得利息的多少。利息率政策是宏观货币政策的主要措施，政府为了干预经济，可通过变动利息率的办法来间接调节通货。在萧条时期，降低利息率，扩大货币供应，刺激经济发展。在膨胀时期，提高利息率，减少货币供应，抑制经济的恶性发展。所以，利率对我们的生活有很大的影响。

从借款人的角度来看，利率是使用资本的单位成本，是借款人使用贷款人的货币资本而向贷款人支付的价格；从贷款人的角度来看，利率是贷款人借出货币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资本所获得的报酬率。如果用i表示利率、用I表示利息额、用P表示本金，则利率可用公式表示为：$i=I/P$。

一般来说，利率根据计量的期限标准不同，表示方法有年利率、月利率、日利率。

现代经济中，利率作为资金的价格，不仅受到经济社会中许多因素的制约，而且，利率的变动对整个经济产生重大的影响，因此，现代经济学家在研究利率的决定问题时，特别重视各种变量的关系以及整个经济的平衡问题，利率决定理论也经历了古典利率理论、凯恩斯利率理论、可贷资金利率理论、IS—LM利率分析以及当代动态的利率模型的演变、发展过程。

凯恩斯认为储蓄和投资是两个相互依赖的变量，而不是两个独立的变量。在他的理论中，货币供应由中央银行控制，是没有利率弹性的外生变量。此时货币需求就取决于人们心理上的“流动性偏好”。而后产生的可贷资金利率理论是新古典学派的利率理论，是为修正凯恩斯的“流动性偏好”利率理论而提出的。在某种程度上，可贷资金利率理论实际上可看成古典利率理论和凯恩斯理论的一种综合。

Tips:流动性陷阱是凯恩斯提出的一种假说，指当一定时期的利率水平降低到不能再低时，人们就会产生利率上升而债券价格下降的预期，货币需求弹性就会变得无限大，即无论增加多少货币，都会被人们储存起来。发生流动性陷阱时，再宽松的货币政策也无法改变市场利率，使得货币政策失效。

英国著名经济学家希克斯等人则认为以上理论没有考虑收入的因素，因而无法确定利率水平，于是于1937年提出了一般均衡理论基础上的IS–LM模型。从而建立了一种在储蓄和投资、货币供应和货币需求这四个因素的相互作用之下的利率与收入同时决定的理论。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据此模型，利率的决定取决于储蓄供给、投资需要、货币供给、货币需求四个因素，导致储蓄投资、货币供求变动的因素都将影响到利率水平。这种理论的特点是一般均衡分析。该理论在比较严密的理论框架下，把古典理论的商品市场均衡和凯恩斯理论的货币市场均衡有机的统一在一起。

马克思的利率决定理论是从利息的来源和实质的角度，考虑了制度因素在利率决定中的作用的利率理论，其理论核心是利率是由平均利润率决定的。马克思认为在资本主义制度下,利息是利润的一部分，是剩余价值的一种转换形式。利息的独立化，对于真正显示资金使用者在再生产过程中所起的能动作用有积极意义。

影响利率变化的其他因素

影响利率变化的因素是多种多样的。经济周期、通货膨胀、货币政策和财政政策、国际经济政治关系等，对利率的变动均有程度不同的影响。

在国家经济不发达或非常时期，利率管制也是直接影响利率水平的重要因素。管制利率的基本特征是由政府有关部门直接制定利率或利率变动界限。由于管制利率具有高度行政干预和法律约束力量，排斥各类经济因素对利率的直接影响，因此，尽管许多发达的市场经济国家也实行管制利率，但范围有限，且非常时期结束后就立即解除管制。相比之下，多数发展中国家的利率主要为管制利率。

形成这种局面的原因主要有：

（1）经济贫困和资金严重不足，迫使政府实行管制利率，期望促成经济发展和防止过高的利率给经济带来不良影响。

（2）实行管制利率以抑制比较严重的通货膨胀。

（3）为配合全面的经济控制，如对贸易、物价、投资、生产、外汇等方面的控制，需要对利率实行管制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（4）不发达的金融市场与数量不多的金融机构容易形成垄断利率及贷款的垄断分配，并发展为利率管制。

（5）在实行计划经济的国家中，管制利率是配合实现生产、流通与分配计划的一个重要组成部分，以保证实现计划目标及财政信贷的综合平衡。



怎么有那么多种利率——利率体系和利率计算

利息率，日常简称为利率。我们到银行营业厅看到的利率表，有存款利率、贷款利率，存款利率又分为活期、定期，定期又分为整存整取、零存整取，整存整取又要划分期限等等；更不用说新闻里经常要提到的“加息”、基准利率……真是不一而足。

怎么有那么多种利率？存款、房贷利率又是怎么算出来的？为什么有人说钱存在银行里其实利息是负的？

利率及其种类

现实生活中的利率都是以某种具体形式存在的。经济学家在著述中谈及的利率计利率理论，通常是就形形色色、种类繁多的利率综合而言的。有时用“市场平均利率”这类概念，也是一个理论概念而不是指哪一种具体的统计意义上的数量概念。

在利率这个大系统中，按照不同的标准可以划分出多种多样不同的利率类别，以此更清楚的表明不同种类利率的特征：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

按利率的地位可划分为：基准利率与一般利率。

Tips:“基准利率”的概念经常可以见到。它是指在多种利率并存的条件下起决定作用的利率。所谓起决定作用，意思是这种利率变动，其他利率也相应变动。因而，了解这种关键性利率水平的变化趋势，也就可以了解全部利率体系的变化趋势。基准利率，在西方国家传统上是一中央银行的再贴现利率为代表，但实际上也不限于着一种，例如，我国是指中国人民银行对商业银行贷款的利率。

按信用行为的期限长短可划分为：长期利率和短期利率。

按计算利率的期限单位可划分为：年利率、月利率与日利率。

按利率的决定方式可划分为：官定利率、公定利率与市场利率。

由政府金融管理部门或中央银行确定的利率，通常叫“官定利率”；由非政府部门的民间金融组织，如银行公会等所确定的利率是行业公定利率；随市场规律而自由变动的利率就是市场利率。我国目前已官定利率为主，绝大多数利率仍是由中国人民银行制定、报国务院批准后执行。

按借贷期内利率是否浮动可划分为：固定利率与浮动利率。

固定利率是指在借贷期内不作调整的利率。实行固定利率，对于借贷双方准确计算成本与收益十分方便，是传统采用的方式。浮动利率是一种在借贷期内可定期调整的利率。根据借贷双方的协定，由一方在规定的时间依据某种市场利率进行调整，一般调整期为半年。浮动利率因手续繁杂、计算依据多样而增加费用开支，因此，多用于3年以上的及国际金融市场上的借贷，如房地产贷款等。

Tips:“固定利率住房贷款”就是在贷款合同签订时即设定好固定的利率，在贷款合同期内，不论市场利率如何变动，借款人都按照固定的利率支付利息，不需要“随行就市”。对于银行来讲，所定利率偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

低，市场风险将全部集中在银行，一旦利率走高，银行资金成本高企，亏损难免；利率定得偏高，则客户难以接受，业务根本无法开展。而对于客户来讲，则是对金融风险尤其是利率风险的深入认识和冷静面对的过程。因此，固定房贷利率适合的人群是那些对于未来的支出有一个精确的规划，或是对未来利率变动有着自己的认识的投资者。

按利率的真实水平可划分为：名义利率与实际利率。

按借贷主体不同划分为：中央银行利率，包括再贴现、再贷款利率等；商业银行利率，包括存款利率、贷款利率、贴现率等；非银行利率，包括债券利率、企业利率、金融利率等；

按是否具备优惠性质可划分为：一般利率和优惠利率。

利率的各种分类之间是相互交叉的。例如，3年期的居民储蓄存款利率为4.95%，这一利率既是年利率，又是固定利率、差别利率、长期利率与名义利率。

各种利率之间以及内部都有相应的联系，彼此间保持相对结构，共同构成一个有机整体，从而形成一国的利率体系。

单利和复利

复利是世界第八大奇迹。

——爱因斯坦

复利的计算是对本金及其产生的利息一并计算，也就是利上有利。是指一笔存款或者投资获得回报之后，再连本带利进行新一轮投资的方法。

复利计算的特点是：把上期末的本利和作为下一期的本金，在计算时每一期本金的数额是不同的。复利的计算公式是：S=P（1+i）^n（n指n次方）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

复利现值是指在计算复利的情况下，要达到未来某一特定的资金金额，现在必须投人的本金。复利终值是指本金在约定的期限内获得利息后，将利息加入本金再计利息，逐期滚算到约定期末的本金之和。

例如：本金为50000元，利率或者投资回报率为3%，投资年限为30年，那么，30年后所获得的利息收入，按复利计算公式来计算就是：50000×（1+3%）^30。

由于，通胀率和利率密切关联，就像是一个硬币的正反两面，所以，复利终值的计算公式也可以用以计算某一特定资金在不同年份的实际价值。只需将公式中的利率换成通胀率即可。

复利现值是指在计算复利的情况下，要达到未来某一特定的资金金额，现在必须投人的本金。

例如：30年之后要筹措到300万元的养老金，假定平均的年回报率是3%，那么，现在必须投人的本金是3000000×1/（1+3%）^30。

可以说，复利是储蓄的吸引力所在。假定利率是8%，你每个月存入100元，月复一月，连续村上五年，你就总共存了6000元，而且由于复利，那时你再银行的实际储蓄将是7348元。如此，20年后，你的投资总收入将是58902元。此种定期投资所获甚为可观。

如果你每个月用100元购买年利率为12.5%的债券，20年后，你的投资总收入将是10700元，如果债券利率为15%的话，30年后，你将获得700000元的大丰收！哈哈，当然这样长期的高利率事实上是不可能的。

名义利率和实际利率

前面已经说过，按利率的真实水平可划分为：名义利率与实际利率。

名义利率，是官方制定或其他提供资金借贷的机构所公布的未包含信用风险与通货膨胀风险的利率，即利息（报酬）的货币额与本金的货币额的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，张某在银行存入100元的一年期存款，一年到期时获得5元利息，利率则为5%，这个利率就是名义利率。

实际利率是指剔除通货膨胀率后储户或投资者得到利息回报的真实利率。

哪一个国家的实际利率更高，热钱向那里走的机会就更高。比如说，美元的实际利率在提高，美联储加息的预期在继续，那么国际热钱向美国投资流向就比较明显。

名义利率并不是投资者能够获得的真实收益，还与货币的购买力有关。如果发生通货膨胀，投资者所得的货币购买力会贬值，因此投资者所获得的真实收益必须剔出通货膨胀的影响，这就是实际利率。简单的说，实际利率是从表面的利率减去通货膨胀率的数字，即公式为：名义利率－通胀率（可用CPI增长率来代替）。

一般银行存款及债券等固定收益产品的利率都是按名义利率支付利息，但如果在通货膨胀环境下，储户或投资者收到的利息回报就会被通胀侵蚀。实际利率与名义利率存在着下述关系：

（一）当计息周期为一年时，名义利率和实际利率相等，计息周期短于一年时，实际利率大于名义利率。

（二）名义利率不能是完全反映资金时间价值，实际利率才真实地反映了资金的时间价值。

（三）以r表示实际利率，i表示名义利率，p表示价格指数，那么名义利率与实际利率之间的关系为，当通货膨胀率较低时，可以简化为r=i–p。

（四）名义利率越大，周期越短，实际利率与名义利率的差值就越大。

例如，如果银行一年期存款利率为2%，而同期通胀率为3%，则储户存入的资金实际购买力在贬值。因此，扣除通胀成分后的实际利率才更具有实际意义。仍以上例，实际利率为2%－3%＝－1%，也就是说，存在银行里是亏钱的。在中国经济快速增长及通胀压力难以消化的长期格局下，很容易出现实际利率为负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的情况，即便央行不断加息，也难以消除。所以，名义利率可能越来越高，但理性的人士仍不会将主要资产以现金方式在银行储蓄，只有实际利率也为正时，资金才会从消费和投资逐步回流到储蓄。



央行加息和上调存款准备金率是什么关系——利率调整

改革开放以来，中国人民银行加强了对利率手段的运用，通过调整利率水平与结构，改革利率管理体制，使利率逐渐成为一个重要杠杆。1993年5月和7月，中国人民银行针对当时经济过热、市场物价上涨幅度持续攀高，两次提高了存、贷款利率，1995年1月和7月又两次提高了贷款利率，这些调整有效控制了通货膨胀和固定资产投资规模。1996年5月和8月，1997年10月和1998年3月，针对我国宏观经济调控已取得显著成效，市场物价明显回落的情况，央行又适时四次下调存、贷款利率，在保护存款人利益的基础上，对减轻企业、特别是国有大中型企业的利息负担，促进国民经济的平稳发展产生了积极影响。

利率政策是我国货币政策的重要组成部分，也是货币政策实施的主要手段之一。中国人民银行正是根据货币政策实施的需要，适时的运用利率工具，对利率水平和利率结构进行调整，进而影响社会资金供求状况，实现货币政策的既定目标。

在本书的第三章，有专门一节介绍利率政策，在此不再赘述。那么，加息和上调存款准备金率又是怎么回事呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

利率工具

如前章所述，中国人民银行采用的利率工具主要有：

①调整中央银行基准利率，包括：再贷款利率，指中国人民银行向金融机构发放再贷款所采用的利率；再贴现利率，指金融机构将所持有的已贴现票据向中国人民银行办理再贴现所采用的利率；存款准备金利率，指中国人民银行对金融机构交存的法定存款准备金支付的利率；超额存款准备金利率，指中央银行对金融机构交存的准备金中超过法定存款准备金水平的部分支付的利率。②调整金融机构法定存贷款利率。③制定金融机构存贷款利率的浮动范围。④制定相关政策对各类利率结构和档次进行调整等。

而“加息”，也就是提高利息率。从实际情况看，我们一般将“加息”理解为提高“金融机构法定存贷款利率”。“上调存款准备金率”则是指上调“金融机构法定存款准备金率”

存款准备金制度

Tips:存款准备金，是限制金融机构信贷扩张和保证客户提取存款和资金清算需要而准备的资金。法定存款准备金率，是金融机构按规定向中央银行缴纳的存款准备金占其存款的总额的比率。

存款准备金制度是国家一般性货币政策工具的一种。关于货币政策和货币政策工具，我们在之后的章节还要详细讲解，这里就不再赘述了。

存款准备金率工具通常被认为是货币政策最猛烈的工具之一，它的主要内容包括：①规定存款准备金计提的基础，即需要提交准备金的存款的种类和数额；②规定法定存款准备金率，即中央银行依据法律规定对商业银行的存款提取准备金的比例；③规定存款准备金的构成，只能是在中央银行的存款，商业银行持有

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的其他资产不能冲作存款准备金；④规定存款准备金的提取时间。

因此，我们前面所说的“央行上调存款准备金率”实际上是国家运用货币政策工具的一种形式，即由中央银行对商业银行法定存款准备金提取比例进行调整。

在存款准备金制度下，金融机构不能将其吸收的存款全部用于发放贷款，必须保留一定的资金即存款准备金，以备客户提款的需要，因此存款准备金制度有利于保证金融机构对客户的正常支付。随着金融制度的发展，存款准备金逐步演变为重要的货币政策工具。当中央银行降低存款准备金率时，金融机构可用于贷款的资金增加，社会的贷款总量和货币供应量也相应增加；反之，社会的贷款总量和货币供应量将相应减少。

中央银行通过调整存款准备金率，可以影响金融机构的信贷扩张能力，从而间接调控货币供应量。超额存款准备金率是指商业银行超过法定存款准备金而保留的准备金占全部活期存款的比率。从形态上看，超额准备金可以是现金，也可以是具有高流动性的金融资产，如在中央银行账户上的准备存款等。

换句话说，存款准备金是指中央银行强制要求商业银行，将其存款按照一定比率作为准备金，不得随意动用。打比方说，如果存款准备金率为7%，就意味着金融机构每吸收100万元存款，要向央行缴存7万元的存款准备金，用于发放贷款的资金为93万元。倘若将存款准备金率提高到7.5%，那么金融机构的可贷资金将减少到92.5万元。如果存款准备金率达到10%，相当于老百姓在商业银行每存100元，就有10元被放进了央行，商业银行不得动用这10元去放贷。

我们可以联想到存款准备金率变动对商业银行的作用过程：

当中央银行提高法定准备金率时，商业银行可提供放款及创造信用的能力就下降。因为准备金率提高，货币乘数就变小，从而降低了整个商业银行体系创造信用、扩大信用规模的能力，其结果是社会的银根偏收紧，货币供应量减少，利息率提高，投资及社会支出都相应缩减。反之亦然。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Tips:1984年，中国人民银行开始建立存款准备金制度。20多年来，经历了多次调整，在当时都起到了积极作用——抑制经济过热、物价上涨过快、货币投放过多的状况。目前，中央银行对存款准备金制度改革方向是要逐步恢复存款准备金支付清算和作为货币总量调控工具的功能，改变原来主要功能不在调控货币总量而在发挥集中资金，调整信贷结构的作用。

存款准备金率和利率

一般地，存款准备金率上升，利率或会有上升压力，都是金融紧缩政策的信号。存款准备金率是针对银行等金融机构的,对最终客户的影响是间接的；利率是针对最终客户的,比如你存款的利息,影响是直接的。

简单的说，存款准备金率对社会的贷款总量和货币供应量有影响。提高存款准备金率，相应的减少了货币供应量，利率就会有上升，这样人们的CPI指数就会下降，最终的目的就是要降低通货膨胀率。

无论是加息，还是上调存款准备金率，其用意都是为了抑制银行信贷资金过快增长。上调存款准备金率，能直接冻结商业银行资金，强化流动性管理。据测算，提高存款准备金率0.5个百分点，大约能一次性锁定1500亿元资金。

同加息相比，上调存款准备金率也体现了“区别对待”的调控原则。上调存款准备金率是直接针对商业银行实施的货币政策工具，不似加息“一刀切”式直接影响企业财务和百姓生活。例如，央行可以规定农村信用社（含农村合作银行）存款准备金率暂不上调，继续执行现行存款准备金率，这就体现出央行加强农村金融的政策用意。

近年来，中国人民银行加强了对利率工具的运用。利率调整逐年频繁，利率调控方式更为灵活，调控机制日趋完善。随着利率市场化改革的逐步推进，作为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

货币政策主要手段之一的利率政策将逐步从对利率的直接调控向间接调控转化。利率作为重要的经济杠杆，在国家宏观调控体系中将发挥更加重要的作用。



“月息三分”——高利贷和民间信贷

什么是高利贷

昔日主要在街市放数，街市档口无论肉档菜档，遇有赌输钱，或周转不灵，便向“大耳窿”借钱，正所谓“跑了和尚跑不了庙”，债仔有档口在街市，每日也要做生意，不怕走数，照借如仪。昔日钱银交易，大银码多数用“大头”（银元），小数目为“铜板”（铜仙），高利贷者收数后，多数将银元、铜仙之类塞在耳窿，日子有功，久而久之把耳窿也撑大，故称为“大耳窿”。

Tips:高利贷是指索取特别高额利息的贷款。它产生于原始社会末期，在奴隶社会和封建社会，它是信用的基本形式。高利贷，或叫大耳窿、地下钱庄，这些现今称为“放数”的放债人，向“高利贷”借钱，一般无须抵押，甚至无须立下字据。

经济史学者通常会按照如下方式定义高利贷:选定一个“我们觉得合适的”数字,比如20%的年利率，然后把利率超过了20%的任何借贷定义为高利贷。这样的定义从字面意思上看并没有错，因为超过20%的利率的确比较“高”。但是在中国的传统语境下，“高利贷”这个概念往往跟负面的意识形态连在一起,如果按照上面的定义,我们就会把所有超过20%年利率的借贷都认定为“坏的”。这种定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

义完全不顾借贷市场的资金供求状况和契约执行环境、不顾通货膨胀率的高低，完全出于局外人的主观愿望。

第二种定义是历史学家方行在他发表在《清史研究》1994年第3期的文章中的解释："高利贷资本和商业资本的收益,属于高收益还是低收益,都会自然地同封建地主的土地收益相比较,并会以后者作为衡量准绳。"这种定义的意思是：如果土地投资收益很高,比如是30%,那么借贷利率即使为30%也不算不合理。如果我们对股票市场比较熟悉,就会知道这种定义方法相当于把上市公司的净资产收益率作为判断"资本回报率多少算合适"的参照点,但是,股票的实际回报率和净资产收益率的差别可以非常大,两者可以背离很多。

《民法通则》规定，利息高于银行同期贷款利息4倍就属于高利贷。假设银行个人贷款利率是6个月至一年期为6.12%，1－3年期年利率为6.30%。即：凡月利率高于1.5%的均界定为高利贷。

凡月利率高于1.5%的均界定为高利贷。高利贷作为一种残酷剥夺借贷者私人财产的手段，在中国的旧社会尤为盛行，最为常见的是所谓"驴打滚"利滚利，即以一月为限过期不还者，利转为本，本利翻转，越滚越大，这是最厉害的复利计算形式。

高利贷怎么个贷法

"大耳窿"放贵利有"九出十三归"的习惯，就是借钱一万元，只能得到九千元，但还款时却要支付一万三千元。而且，高利贷的利息是逐日起"钉"（利息），以复息计算，此谓之"利叠利"。往往借几百元，过了一年半载才还，连本带利可能要还几万。

二十年前，港府认为高利贷犯法，立例管制，放债人须领牌，此名为财务公司的Money Lender，直译为"借钱"（放债）者。这种放债财务公司须交税。申请放债人牌照，首先由警方调查申请人有没有黑社会背景，证实"身家清白"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

才交法庭审理，但亦非由法官一人决定，而是有两名市民协同审查，经三人一致通过才发牌，并限定年息不可多于六分息（六十厘）。

自清光绪初年至1946年，我国境内民间的高利贷有驴打滚、羊羔息、坐地抽一等种类。

驴打滚：多在放高利贷者和农民之间进行。借贷期限一般为1个月，月息一般为3–5分，到期不还，利息翻番，并将利息计入下月本金。依此类推，本金逐月增加，利息逐月成倍增长，像驴打滚一样。

羊羔息：即借一还二。如年初借100元，年末还200元。

坐地抽一：借款期限1个月，利息1分，但借时须将本金扣除十分之一。到期按原本金计息。如借10元，实得9元，到期按10元还本付息。

为什么民间信贷屡禁不止

尽管我们从主观愿望上反对高利贷，但简单地禁止民间借贷并不能够解决老百姓天然的金融需求。因此，对高利贷的憎恶并不能从客观上改变各个家庭对借贷资金的需求。为理解高利贷的成因，我们也必须从资金需求方的角度来考虑，为什么借款人愿意支付50%甚至更高的利息?我们有理由相信，这些借款人也是一些负责的家长，他们在明知年利率高达50%甚至60%的情况下仍然愿意借款，只能说明他们在高利贷之外别无选择。对他们来说，通过高利贷所能得到的好处一定要比所付出的高利息要多，这些是自愿的交易，通常不是被迫的。因此，对高利贷的分析并不是像我们以往想像的那么简单、片面。

在我们以往的思维中，借款的人往往是些善良的老实人，而放贷者本身的品行都很差，心也很黑，所以就需要政府干预，防止那些需要借款的人被剥削。—这种思维或许也对，但是政府部门不能在禁止民间金融之后又没有更好的办法解决老百姓上述的资金需求问题，国有银行和正规地方信用社只从老百姓那里吸收存款但不对他们做贷款，这样就逼着老百姓找地下钱庄，付出更高的利率获得资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金，除此之外别无选择。

从这个意义上说，禁止民间金融不是好办法，那不仅使高利贷利率更高，而且也为地下黑帮暴力的发展提供了推动力。试想一下，在民间金融是非法的情况下，如果借贷双方发生债务纠纷，他们当然不能去法院，而只能找地下黑帮私了了。

看到民间金融发展对未来经济增长的关键作用之后，我们实际上又回到了老问题：怎样发展民间金融？如何对待高利贷现象？我们已看到，不管怎么说，禁止民间金融不仅解决不了金融发展的问题，而且不能解决高利贷问题，那只会使两个问题都进一步恶化。正确的办法是按照股东权益保护的思路来保护放贷人的权益，制定相关的政策和法律去保护债权人的利益，而不是打击他们。实际上，按有些估计，地下钱庄的规模目前在1万亿元之上，这已不是可能不可能的问题，而是事实。

一种可能的疑问是，如果采取立法和司法措施保护债权人的利益，各地的借贷市场就能够更好地发展起来，从而使各地的借贷利率趋于一致，而且会降低借贷利率吗？我们大致可从美国19世纪末期的经验中得到启发。1880—1890年，美国不同地区的同期农田贷款利率的差别也很大，中部山区如科罗拉多、阿肯色等传统上较不发达的各州，利率一般是新英格兰各州的借贷利率的两倍左右。这种地区差异很大程度上是由于各地区间借贷市场的分割造成的，或者因为政府政策造成的。而在1900年之后，由于铁路的进一步发展和电话、汽车的出现，原先经济不发达的山区各州有机会参与沿海各州的对外贸易和金融流通，这就带动了金融市场的发展，促进了金融市场跨地区的融合。到1930年左右，美国各地的借贷利率基本实现了真正意义上的一体化，借贷利率趋于一致。

除了使民间金融合法化之外，中国目前也有必要建立一种有效的民间借贷利率信息的分布机制。比方说，证交所的主要功能就是揭示股票的价格信息，同样的道理，也应当为中国各地的民间借贷市场建立相应的利率信息公布机制。如果利率和借贷信息揭示得不充分，市场上就会出现许多种不同的借贷利率，无法促

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进民间借贷市场的发展。因此，可以先由各地的报纸收集汇总发布各地关于借贷意愿与利率的信息。这样，促使民间金融借贷首先在利率水平上趋同，使关于借贷的信息流变得更加顺畅，从而降低民间借贷的交易成本。各种网站也可以成为民间自发借贷行为的中介场所，为未来民间金融的发展探索各种可能的形式和渠道。而一旦通过电视、报纸或互联网把每个乡、县、市和省的利率信息分别发布出来，可以大大加快民间金融的发展，给老百姓带来更好的致富和改善生活的机会，这才是长久有效的发展区域经济的途径。



我国利率由谁决定
——影响我国利率的主要因素

决定和影响我国现阶段利率的主要因素

◆利润率的平均水平

社会主义市场经济中，利息仍作为平均利润的一部分，因而利息率也是由平均利润率决定的。根据我国经济发展现状与改革实践，这种制约作用可以概括为：利率的总水平要适应大多数企业的负担能力。也就是说，利率总水平不能太高，太高了大多数企业承受不了；相反，利率总水平也不能太低，太低了不能发挥利率的杠杆作用。

◆资金的供求状况

在平均利润率既定时，利息率的变动则取决于平均利润分割为利息与企业利润的比例。而这个比例是由借贷资本的供求双方通过竞争确定的。一般地，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

借贷资本供不应求时，借贷双方的竞争结果将促进利率上升；相反，当借贷资本供过于求时，竞争的结果必然导致利率下降。在我国市场经济条件下，由于作为金融市场上的商品的“价格”——利率，与其他商品的价格一样受供求规律的制约，因而资金的供求状况对利率水平的高低仍然有决定性作用。

◆物价变动的幅度

由于价格具有刚性，变动的趋势一般是上涨，因而怎样使自己持有的货币不贬值，或遭受贬值后如何取得补偿，是人们普遍关心的问题。这种关心使得从事经营货币资金的银行必须使吸收存款的名义利率适应物价上涨的幅度，否则难以吸收存款；同时也必须使贷款的名义利率适应物价上涨的幅度，否则难以获得投资收益。所以，名义利率水平与物价水平具有同步发展的趋势，物价变动的幅度制约着名义利率水平的高低。

◆国际经济的环境

改革开放以后，我国与其他国家的经济联系日益密切。在这种情况下，利率也不可避免地受国际经济因素的影响，表现在以下几个方面：①国际间资金的流动，通过改变我国的资金供给量影响我国的利率水平；②我国的利率水平还要受国际间商品竞争的影响；③我国的利率水平，还受国家的外汇储备量的多少和利用外资政策的影响。

◆政策性因素

自1949年新中国成立以来，我国的利率基本上属于管制利率类型，利率由国务院统一制定，由中国人民银行统一管理，在利率水平的制定与执行中，要受到政策性因素的影响。例如，建国后至十年动乱期间，我国长期实行低利率政策，以稳定物价、稳定市场。1978年以来，对一些部门、企业实行差别利率，体现出政策性的引导或政策性的限制。可见，我国社会主义市场经济中，利率不是完全

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着信贷资金的供求状况自由波动，它还取决于国家调节经济的需要，并受国家的控制和调节。

利率水平确定的依据

改革开放以来，中国人民银行加强了对利率手段的运用，通过调整利率水平与结构，改革利率管理体制，使利率逐渐成为一个重要杠杆。1993年5月和7月，中国人民银行针对当时经济过热、市场物价上涨幅度持续攀升的情况，两次提高了贷款利率。这两次利率调整，与1994年以来出台的其他重大经济改革措施相配合，对抑制固定资产投资规模、控制通货膨胀，发挥了重要作用。1996年以来，针对我国宏观经济调控已取得显著成效、市场物价明显回落的情况，中国人民银行又适时先后七次降低了存贷款利率，在保护存款人利益的基础上，对减少企业，特别是国有大中型企业的利息支出，促进国民经济的平稳发展产生了积极影响。

利率的调整，实际上是各方面利益的调整。中国人民银行在确定利率水平时，主要综合考虑以下几个因素：

一、物价总水平

这是维护存款人利益的重要依据。利率高于同期物价上涨率，就可以保证存款人的实际利息收益为正值；相反，如果利率低于物价上涨率，存款人的实际利息收益就会变成负值。因此，看利率水平的高低不仅要看名义利率的水平，更重要的是还要看是正利率还是负利率。

二、国有大中型企业的利息负担

长期以来，国有大中型企业生产发展的资金大部分依赖银行贷款，利率水平的变动对企业成本和利润有着直接的重要的影响，因此，利率水平的确定，必须考虑企业的承受能力。例如，1996年至1999年，中国人民银行先后七次降低存贷款利率，极大地减少了企业贷款利息的支出。据不完全统计，累计减少企业利息

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

支出2600多亿元

三、国家财政和银行的利益

利率调整对财政收支的影响，主要是通过影响企业和银行上交财政税收的增加或减少而间接产生的。因此，在调整利率水平时，必须综合考虑国家财政的收支状况。银行是经营货币资金的特殊企业，存贷款利差是银行收入的主要来源，利率水平的确定还要保持合适的存贷款利差，以保证银行正常经营。

四、国家政策和社会资金供求状况

利率政策要服从国家经济政策的大局，并体现不同时期国家政策的要求。与其他商品的价格一样，利率水平的确定也要考虑社会资金的供求状况，受资金供求规律的制约。

此外，期限、风险等其他因素也是确定利率水平的重要依据。一般来讲，期限越长，利率越高；风险越大，利率越高。反之，则利率越低。随着我国经济开放程度的提高，国际金融市场利率水平的变动对我国利率水平的影响将越来越大，在研究国内利率问题时，还要参考国际上的利率水平。



为什么市场利率上升时债券价格会下降——利率与债券收益

各类收益率的计算

利率与金融资产的收益率有着密切的关系，收益率指标按照单利计算有如下四种：

（1）名义收益率，即信用工具的票面收益与票面金额的比率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）当期收益率，即信用工具的票面收益与市场价格的比率。

（3）到期收益率，即到期时信用工具的票面收益及其资本损益与买入价格的比率。

（4）实际收益率，即卖出信用工具时金融工具的票面收益及其资本损益与买入价格的比。

债券的到期收益率

◆债券类型

对债券可以从各种不同的角度进行分类，并且随着人们对融通资金需要的多元化，不断会有各种新的债券形式产生。按是否附息分类有：零息债券、附息债券。

零息债券，也称折扣债券，是名义上不支付利息，折价出售，到期按债券面值兑现。它是20世纪70年代高利率及高利率波动的产物，被看作20世纪80年代美国重要的金融创新活动。投资者购买零息债券后，中间不获得利息收入，只有在债券到期日才获得偿还，即原有债券的利息或本金，零息债券的即期价格为债券未来现金流的现值。因此对于面额相等的零息债券，期限越长的债券的即期价格越低。

附息债券，债券券面上附有息票的债券，是按照债券票面载明的利率及支付方式支付利息的债券。息票上标有利息额、支付利息的期限和债券号码等内容。持有人可从债券上剪下息票，并据此领取利息。附息债券的利息支付方式一般应在偿还期内按期付息，如每半年或一年付息一次。

◆到期收益

所谓到期收益，是指将债券持有到偿还期所获得的收益，包括到期的全部利息。到期收益率又称最终收益率，是投资购买国债的内部收益率，即可以使投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购买国债获得的未来现金流量的现值等于债券当前市价的贴现率。

它相当于投资者按照当前市场价格购买并且一直持有到满期时可以获得的年平均收益率。

到期收益率（Yield to Maturity，YTM）是使得一个债务工具未来支付的现值等于当前价值的利率。

一项长期附息投资如债券，被投资者一直持有到到期日，投资者将获得的收益率。到期收益率考虑到了如下因素：购买价格、赎回价格、持有期限、票面利率以及利息支付间隔期的长短等。

内部到期收益率是指把未来的投资收益折算成现值使之成为价格或初始投资投资额的贴现收益率。它是假设每期的利息收益都可以按照内部收益率进行再投资。

Tips:到期收益率yield to maturity。缩写为：YTM。持有固定收益投资品种直至到期的收益率，计算过程中除复利（compound rate）概念外，还将贴息和溢价因素考虑在内。公式如下：

到期收益率 ＝[年利息I+（到期收入值－市价）／年限n]／[（M+V）/2]×100%

M＝面值；V＝债券市价； I＝年利息收益；n＝持有年限

假设某债券为10年期，8%利率，面值1000元，贴现价为877.60元。计算为 [80+（1000－877.60）／10]／[（1000+877.60）／2] ×100% =9.8%。

到期收益率计算标准是债券市场定价的基础，建立统一、合理的计算标准是市场基础设施建设的重要组成部分。计算到期收益率首先需要确定债券持有期应计利息天数和付息周期天数，从国际金融市场来看，计算应计利息天数和付息周期天数一般采用“实际天数/实际天数”法、“实际天数/365”法、“30/360”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法等三种标准，其中应计利息天数按债券持有期的实际天数计算、付息周期按实际天数计算的“实际天数/实际天数”法的精确度最高。近年来，许多采用“实际天数/365”法的国家开始转为采用“实际天数/实际天数”法计算债券到期收益率。我国的银行间债券市场从2001年统一采用到期收益率计算债券收益后，一直使用的是“实际天数/365”的计算方法。近来，随着银行间债券市场债券产品不断丰富，交易量不断增加，市场成员对到期收益率计算精确性的要求越来越高。为此，中国人民银行决定将银行间债券市场到期收益率计算标准调整为“实际天数/实际天数”。调整后的到期收益率计算标准适用于全国银行间债券市场的发行、托管、交易、结算、兑付等业务。

为什么市场利率上升时债券价格会下降

根据到期收益率公式，如果我已知债券的市场价格、面值、票面利率和期限，便可以求出它的到期收益率，反过来，我们已知债权的到期收益率，就可以求出债券的价格。从中不难看出，债券市场价格越高，到期收益率越低；反过来债券的到期收益率越高，其市场价格就越低。由此我们额可以得出一个结论，就是债券的市场价格与到期收益率成反向变化关系。当市场利率上升时，到期收益率低于市场利率的债券将会被抛售，从而引起债券价格的下降，直到其到期收益率等于市场利率。这就是人们为什么会发现债券的价格随市场利率的上升而下降。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

没有硝烟的货币战争

——关注国际金融应懂的金融学

- 为什么美元比人民币值钱——外汇和汇率的基本内涵
- 为什么黄金不再是钱了——国际金融体系
- 我们能一直赚美国人的钱吗——国际收支
- 两万亿美元怎么花——外汇储备
- 到美国炒股去——国际资本流动
- 他们曾经让拉美国家破产——国际金融机构
- 冒险者的天堂——著名国际金融中心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为什么美元比人民币值钱
——外汇和汇率的基本内涵

世界上大多数国家都有自己的通货：中国的人民币，美国的美元，日本的日元，欧洲的欧元，印度的卢比。国与国之间贸易涉及了不同货币之间的兑换。例如，当一家中国公司购买美国的商品、劳务或者金融资产时，人民币必须兑换成美元。而对于普通老百姓来说最直观的一点是，购买一盎司黄金需要1000美元，却需要6700元人民币，为什么美元比人民币值钱？什么是汇率？汇率是由什么决定的？本节内容将会解答这些问题。

什么是汇率

汇率亦称“外汇行市或汇价”。一国货币兑换另一国货币的比率，是以一种货币表示另一种货币的价格。由于世界各国货币的名称不同，币值不一，所以一国货币对其他国家的货币要规定一个兑换率，即汇率。

汇率是国际贸易中最重要的调节杠杆。因为一个国家生产的商品都是按本国货币来计算成本的，要拿到国际市场上竞争，其商品成本一定会与汇率相关。汇率的高低也就直接影响该商品在国际市场上的成本和价格，直接影响商品的国际竞争力。

汇率的产生原因

各国货币之所以可以进行对比，能够形成相互之间的比价关系，原因在于它

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

们都代表着一定的价值量，这是汇率的决定基础。在金本位制度下，黄金为本位货币。两个实行金本位制度的国家的货币单位可以根据它们各自的含金量多少来确定他们之间的比价，即汇率。如在实行金币本位制度时，英国规定1英镑的重量为123.27447格令，成色为22开金，即含金量113.0016格令纯金；美国规定1美元的重量为25.8格令，成色为千分之九百，即含金量23.22格令纯金。根据两种货币的含金量对比，1英镑=4.8665美元，汇率就以此为基础上下波动。

在纸币制度下，各国发行纸币作为金属货币的代表，并且参照过去的作法，以法令规定纸币的含金量，称为金平价，金平价的对比是两国汇率的决定基础。但是纸币不能兑换成黄金，因此，纸币的法定含金量往往形同虚设。所以在实行官方汇率的国家，由国家货币当局（财政部、中央银行或外汇管理当局）规定汇率，一切外汇交易都必须按照这一汇率进行。在实行市场汇率的国家，汇率随外汇市场上货币的供求关系变化而变化。汇率对国际收支，国民收入等具有影响。

汇率的标价方法

确定两种不同货币之间的比价，先要确定用哪个国家的货币作为标准。由于确定的标准不同，于是便产生了几种不同的外汇汇率标价方法。

◆直接标价法（direct quotation）（参考“应付标价法”）

直接标价法，又叫应付标价法，是以一定单位（1、100、1000、10000）的外国货币为标准来计算应付付出多少单位本国货币。就相当于计算购买一定单位外币所应付多少本币，所以就叫应付标价法。在国际外汇市场上，包括中国在内的世界上绝大多数国家目前都采用直接标价法。如日元兑美元汇率为119.05即1美元兑119.05日元。

在直接标价法下，若一定单位的外币折合的本币数额多于前期，则说明外币

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

币值上升或本币币值下跌，叫做外汇汇率上升；反之，如果要用比原来较少的本币即能兑换到同一数额的外币，这说明外币币值下跌或本币币值上升，叫做外汇汇率下跌，即外币的价值与汇率的涨跌成正比。直接标价法与商品的买卖常识相似，例如美元的直接标价法就是把美元外汇作为买卖的商品，以美元为1单位，且单位是不变的，而作为货币一方的人民币，是变化的。一般商品的买卖也是这样，500元买进一件衣服，550元把它卖出去，赚了50元，商品没变，而货币却增加了。

◆间接标价法（indirect quotation）（参考“应收标价法”）

间接标价法又称应收标价法。它是以一定单位（如1个单位）的本国货币为标准，来计算应收若干单位的外汇货币。在国际外汇市场上，欧元、英镑。澳元等均为间接标价法。如欧元兑美元汇率为0.9705即1欧元兑0.9705美元。在间接标价法中，本国货币的数额保持不变，外国货币的数额随着本国货币币值的变化而变化。如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期少，这表明外币币值上升，本币币值下降，即外汇汇率下跌；反之，如果一定数额的本币能兑换的外币数额比前期多，则说明外币币值下降、本币币值上升，即外汇汇率上升，即外汇的价值和汇率的升跌成反比。因此，间接标价法与直接标价法相反。

Tips:直接标价法和间接标价法所表示的汇率涨跌的含义正好相反，所以在引用某种货币的汇率和说明其汇率高低涨跌时，必须明确采用哪种标价方法，以免混淆。

◆美元标价法

美元标价法又称纽约标价法，是指在纽约国际金融市场上，除对英镑用直接标价法外，对其他外国货币用间接标价法的标价方法。美元标价法由美国在1978年9月1日制定并执行，目前是国际金融市场上通行的标价法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Tips:在金本位制下，汇率决定的基础是黄金输送点（gold point），在纸币流通条件下，其决定基础是购买力平价（purchase power par）。

汇率的决定

西方汇率决定理论主要有国际借贷说、购买力平价说、汇兑心理说、货币分析说和金融资产说，他们分别从不同的角度对汇率的决定因素进行了分析。

国际借贷说是美国经济学家葛逊在1861年提出的，他以金本位制度为背景，较为完善地阐述了汇率与国际收支的关系。他认为，汇率的变化是由外汇的供给与需求引起的，而外汇的供求主要源于国际借贷。国际借贷可分为流动借贷和固定借贷。流动借贷是指已经进入实际支付阶段的借贷；固定借贷是尚未进入实际支付阶段的借贷。只有流动借贷才会影响外汇的供求。在一国进入实际支付阶段的流动借贷中，如果债权大于债务，外汇的供给就会大于外汇的需求，引起本币升值、外币贬值。相反，如果一定时期内进入实际支付阶段的债务大于债权，外汇的需求就会大于外汇的供给，最终导致本币贬值、外币升值。

购买力平价说是20世纪20年代初瑞典经济学家卡塞尔率先提出的。其理论的基本思想是：人们需要外币是因为外币在其发行国国内具有购买力，相应地人们需要本币也是因为本币在本国国内具有购买力。因此两国货币汇率的决定基础应是两国货币所代表的购买力之比。购买力平价理论是最有影响的汇率理论，由于它是从货币基本功能的角度分析货币的交换比率，合乎逻辑，表达简洁，在计算均衡汇率和分析汇率水平时被广泛应用，我国的换汇成本说就是购买力平价说的实际应用。

汇兑心理说是1927年由法国巴黎大学教授艾伯特·阿夫塔里昂根据边际效用价值论的思想提出的。他认为，汇率取决于外汇的供给与需求，但个人之所以需要外汇不是因为外汇本身具有购买力，而是由于个人对国外商品和劳务的某种欲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

望。这种欲望又是由个人的主观评价决定的，外汇就如同商品一样，对各人有不同的边际效用。因此，决定外汇供求进而决定汇率最重要的因素是人们对外汇的心理判断与预测。

货币分析说认为汇率变动是由货币市场失衡引发的，引发货币市场失衡有各种因素：国内外货币供给的变化、国内外利率水平的变化以及国内外实际国民收入水平的变化等等，这些因素通过对各国物价水平的影响而最终决定汇率水平。货币分析说最突出的贡献是它对浮动汇率制下现实汇率的超调现象进行了全面的理论概括。

金融资产说阐述了金融资产的供求对汇率的决定性影响，认为一国居民可持有三种资产，即本国货币、本国债券和外国债券，其总额应等于本国所拥有的资产总量。当各种资产供给量发生变动，或者居民对各种资产的需求量发生变动时，原有的资产组合平衡就被打破，这时居民就会对现有资产组合进行调整使其符合自己的意愿持有量，达到新的资产市场均衡。在对国内外资产持有量进行调整的过程中，本国资产与外国资产之间的替换就会引起外汇供求量的变化，从而带来外汇汇率的变化。

影响汇率变动的因素

一、国际收支

如果一国国际收支为顺差，则该国货币汇率上升；如果为逆差，则该国货币汇率下降。

二、通货膨胀

如果通货膨胀率高，则该国货币汇率低。

三、利率

如果一国利率提高，则汇率高。

四、经济增长率

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果一国为高经济增长率，则该国货币汇率高。

五、财政赤字

如果一国的财政预算出现巨额赤字，则其货币汇率将下降。

六、外汇储备

如果一国外汇储备高，则该国货币汇率将升高。

七、投资者的心理预期

投资者的心理预期在目前的国际金融市场上表现得尤为突出。汇兑心理学认为外汇汇率是外汇供求双方对货币主观心理评价的集中体现。评价高，信心强，则货币升值。这一理论在解释无数短线或极短线的汇率波动上起到了至关重要的作用。

汇率变动对经济的影响

◆**对国际收支影响**

（一）对贸易收支的影响：

（1）汇率对进出口的影响：汇率下降，能起到促进出口、抑制进口的作用。

（2）汇率对物价的影响：汇率下降会引起国内价格总水平的提高；汇率提高起到抑制通货膨胀的作用。

（3）汇率对资本流动的影响：汇率对长期资本流动影响较小。从短期来看，汇率贬值；资本流出；汇率升值，有利于资本流入。

（二）对非贸易收支的影响：

（1）对无形贸易收支影响：一国货币汇率下跌，外币购买力提高，不过商品和劳务低廉。本币购买力降低，国外商品和劳务变贵，有利于该国旅游与其他劳务收支状况改善。

（2）对单方转移收入影响：一国货币汇率下跌，如果国内价格不变或上涨相对缓慢，对该国单方转移收支产生不利影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）对资本流出入影响：汇率对长期资本流动影响较小。从短期来看，汇率贬值；资本流出；汇率升值，有利于资本流入。

（4）对官方储备的影响：①本国货币变动通过资本转移和进口贸易额的增减，直接影响本国外汇储备的增加或减少。②储备货币汇率下跌，使保持储备货币国家的外汇储备的实际价值遭受损失储备国家因货币贬值减少债务负担，从中获利。

◆对国内经济影响

（一）对国内物价的影响：

（1）汇率变动通过进口商品价格变化

（2）汇率变动以后，如对外贬值，由于奖入限出，对出口有利，进口相对不利，其他因素不变情况下，国内市场的商品供应趋于紧张，价格趋于上涨。

（3）汇率变动后，如本币对外贬值，出口增加，进口减少，贸易逆差减少以至顺差增加，导致必增加该国货币投放量，在其他因素不变下，推动价格上涨。

（4）对于货币兑换国家，如本币对外币有升值之势，使大量国外资金流入，以谋取利差，若不采取必要控制措施，也推动该国的物价上涨。

（二）对国民收入、就业和资源配置的影响：

本币贬值，利于出口限制进口，限制的生产资源转向出口产业，进口替代产业，促使国民收入增加，就业增加，由此改变国内生产结构。

（三）对国际经济的影响：

（1）汇率不稳，加深国家争夺销售市场的斗争，影响国际贸易的正常发展。

（2）影响某些储备货币的地位和作用，促进国际储备货币多元化的形成。

（3）加剧投机和国际金融市场的动荡，同时又促进国际金融业务的不断创新。

（四）对国际金融市场的影响：

（1）一些主要国家汇率的变化直接影响国际外汇市场上其他货币汇率变

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

化，使国际金融动荡不安。

（2）由于汇率频繁变动，外汇风险增加，外汇投机活动加剧，这就更加剧了国际金融市场的动荡。

（3）汇率大起大落，尤其是主要储备货币的汇率变动，影响国际金融市场上的资本借贷活动。



为什么黄金不再是钱了——国际金融体系

金融危机之下，人们不仅得以理性地审视脱下“皇帝新衣”的美国虚拟经济繁荣的实质，而且还面临着另一个严峻的挑战，那就是重塑国际金融新秩序。什么是国际金融体系？现在的国际金融体系是什么？未来的国际金融体系将向何处去？本节内容将解答这些问题。

什么是国际金融体系

国际金融体系（The international financial system）是指调节各国货币在国际支付、结算、汇兑与转移等方面所确定的规则、惯例、政策、机制和组织机构安排的总称。国际金融体系是国际货币关系的集中反映，它构成了国际金融活动的总体框架。在市场经济体制下，各国之间的货币金融交往，都要受到国际金融体系的约束。

国际金融体系是一个十分复杂的体系，从广义上讲，其构成要素几乎包括了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

整个国际金融领域，包括：国际汇率体系、国际收支和国际储备体系、国别经济政策与国际间经济政策的协调等。但从狭义上讲，国际金融体系主要指国际间的货币安排，具体包括：国际汇率体系、国际收支和国际储备体系、国别经济政策与国际间经济政策的协调。

国际金融体系是随着国际经济交往的不断扩大而产生与发展的。由于各国之间商品劳务往来、资本转移日趋频繁，速度也日益加快，这些活动最终都要通过货币在国际间进行结算、支付，因此，就产生了在国际范围内协调各国货币关系的要求。国际金融体系正是在协调众多国家货币制度、法律制度及经济制度这一协调的基础上形成的。

国际金融体系的主要内容

※ 国际收支及其调节机制

※ 汇率制度的安排

※ 国际储备资产的选择与确定

※ 国际间金融事务的协调与管理

◆国际收支及其调节机制

即有效地帮助与促进国际收支出现严重失衡的国家通过各种措施进行调节，使其在国际范围能公平地承担国际收支调节的责任和义务。

◆汇率制度的安排

由于汇率变动可直接地影响到各国之间经济利益的再分配，因此，形成一种较为稳定的、为各国共同遵守的国际间汇率安排，成为国际金融体系所要解决的核心问题。一国货币与其他货币之间的汇率如何决定与维持，一国货币能否成为自由兑换货币，是采取固定汇率制度，还是采取浮动汇率制度，或是采取其他汇

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

率制度，等等，都是国际金融体系的主要内容。

◆国际储备资产的选择与确定

即采用什么货币作为国际间的支付货币；在一个特定时期中心储备货币如何确定，以维护整个储备体系的运行；世界各国的储备资产又如何选择，以满足各种经济交易的要求。

◆国际间金融事务的协调与管理

各国实行的金融货币政策，会对相互交往的国家乃至整个世界经济产生影响，因此如何协调各国与国际金融活动有关的金融货币政策，通过国际金融机构制定若干为各成员国所认同与遵守的规则、惯例和制度，也构成了国际金融体系的重要内容。

国际金融体系的历史发展

从历史的发展过程来看，现代国际金融体系大致经历了三个发展阶段，每个阶段均有一定特点的主体金融体系。

第一阶段是国际金本位制时期：从1816年英国实行金本位制开始，到第一次世界大战爆发而结束。

第二阶段是布雷顿森林体系时期：起始于二战结束后的1945年，终止于1973年。

第三阶段是牙买加货币体系时期：从1976年1月IMF临时委员会的牙买加协议的正式签订日至今。

◆国际金本位制度

国际金本位制度是以黄金作为国际本位货币的制度，其特点是各国货币之间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的汇率由各自的含金量比例决定，黄金可以在各国间自由输出输入，国际收支具有自动调节机制。英国于1816年率先实行金本位制度，19世纪70年代以后欧美各国和日本等国相继仿效，因此许多国家的货币制度逐渐统一，金本位制度由国内制度演变为国际制度。国际金本位制按其货币与黄金的联系程度，可以分为：金币本位制、金块本位制和金汇兑本位制。

金币本位制是以黄金作为货币金属进行流通的货币制度，它是19世纪末到20世纪上半期资本主义各国普遍实行的一种货币制度。1816年，英国颁布了（金本位制度法案），开始实行金本位制，促使黄金转化为世界货币。随后，德国于1871年宣布实行金本位制，丹麦、瑞典、挪威等国于1873年也相继实行金本位制。到19世纪末，资本主义各国已经普遍实行了这一货币制度。第一次世界大战前夕，各帝国主义国家为了准备世界大战，加紧对黄金的掠夺，使金币自由铸造、价值符号与金币自由兑换受到严重削弱，黄金的输出入受到严格限制。第一次世界大战爆发以后，帝国主义国家军费开支猛烈增加，纷纷停止金币铸造和价值符号的兑换，禁止黄金输出人，从根本上破坏了金币本位制赖以存在的基础，导致了金币本位制的彻底崩溃。

第一次世界大战以后，一些资本主义国家经济受到通货膨胀、物价上涨的影响，加之黄金分配的极不均衡，已经难以恢复金币本位制。1922年在意大利热那亚城召开的世界货币会议上决定采用“节约黄金”的原则，实行金块本位制和金汇兑本位制。实行金块本位制的国家主要有英国、法国、美国等。在金块本位制度下，货币单位仍然规定含金量，但黄金只作为货币发行的准备金集中于中央银行，而不再铸造金币和实行金币流通，流通中的货币完全由银行券等价值符号所代替，银行券在一定数额以上可以按含金量与黄金兑换。英国以银行券兑换黄金的最低限额为相等于400盎司黄金的银行券（约合1700英镑），低于限额不予兑换。法国规定银行券兑换黄金的最低限额为21500法郎，等于12公斤的黄金。中央银行掌管黄金的输出和输入，禁止私人输出黄金。中央银行保持一定数量的黄金储备，以维持黄金与货币之间的联系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金汇兑本位制又称为“虚金本位制”，其特点是：国内不能流通金币，而只能流通有法定含金量的纸币；纸币不能直接兑换黄金，只能兑换外汇。实行这种制度国家的货币同另一个实行金块本位制国家的货币保持固定比价，并在该国存放外汇和黄金作为准备金，体现了小国对大国（“中心国”）的依附关系。通过无限制买卖外汇维持金块本位国家货币的联系，即“钉住”后者的货币。国家禁止黄金自由输出，黄金的输出输入由中央银行负责办理。第一次世界大战前的印度、菲律宾、马来西亚、一些拉美国家和地区，以及20世纪20年代的德国、意大利、丹麦、挪威等国，均实行过这种制度。

金块本位制和金汇兑本位制都是被削弱了的国际金本位制。1929—1933年世界性经济危机的爆发，迫使各国放弃金块本位制和金汇兑本位制，从此资本主义世界分裂成为相互对立的货币集团和货币区，国际金本位制退出了历史舞台。

◆布雷顿森林体系

在布雷顿森林体系以前两次世界大战之间的20年中，国际货币体系分裂成几个相互竞争的货币集团，各国货币竞相贬值，动荡不定，因为每一经济集团都想以牺牲他人利益为代价，解决自身的国际收支和就业问题、呈现出一种无政府状态。上世纪30年代世界经济危机和二次大战后，各国的经济政治实力发生了重大变化，美国登上了资本主义世界盟主地位，美元的国际地位因其国际黄金储备的巨大实力而空前稳固。这就使建立一个以美元为支柱的有利于美国对外经济扩张的国际货币体系成为可能。

在这一背景下，1944年7月，44个国家或政府的经济特使聚集在美国新罕布什尔州的布雷顿森林，商讨战后的世界贸易格局。会议通过了《国际货币基金协定》，决定成立一个国际复兴开发银行（即世界银行）和国际货币基金组织，以及一个全球性的贸易组织。这次会议上确立的二战后新的国际货币体系被称为布雷顿森林体系。

1945年12月27日，参加布雷顿森林会议的国中的22国代表在《布雷顿森林协

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

定》上签字，正式成立国际货币基金组织和世界银行。从此，开始了国际货币体系发展史上的一个新时期。

布雷顿森林体系以黄金为基础，以美元作为最主要的国际储备货币。美元直接与黄金挂钩，各国货币则与美元挂钩，并可按35美元一盎司的官价向美国兑换黄金。在布雷顿森林体系下，美元可以兑换黄金和各国实行可调节的钉住汇率制，是构成这一货币体系的两大支柱，国际货币基金组织则是维持这一体系正常运转的中心机构，它有监督国际汇率、提供国际信贷、协调国际货币关系三大职能。

从20世纪50年代后期开始，随着美国经济竞争力逐渐削弱，其国际收支开始趋向恶化，出现了全球性“美元过剩”情况，各国纷纷抛出美元兑换黄金，美国黄金开始大量外流。到了1971年，美国的黄金储备再也支撑不住日益泛滥的美元了，尼克松政府被迫于这年8月宣布放弃按35美元一盎司的官价兑换黄金的美元“金本位制”，实行黄金与美元比价的自由浮动。欧洲经济共同体和日本、加拿大等国宣布实行浮动汇率制，不再承担维持美元固定汇率的义务，美元也不再成为各国货币围绕的中心。这标志着布雷顿森林体系的基础已全部丧失，该体系终于完全崩溃。

但是，由布雷顿森林会议诞生的两个机构——世界银行和国际货币基金组织仍然在世界贸易和金融格局中发挥着至为关键的作用。

◆牙买加体系

布雷顿森林体系崩溃以后，国际金融秩序又复动荡，国际社会及各方人士也纷纷探析能否建立一种新的国际金融体系，提出了许多改革主张，如恢复金本位，恢复美元本位制，实行综合货币本位制及设立最适货币区等，但均未能取得实质性进展。国际货币基金组织（IMF）于1972年7月成立一个专门委员会，具体研究国际货币制度的改革问题，由11个主要工业国家和9个发展中国家共同组成。委员会于1974的6月提出一份“国际货币体系改革纲要”，对黄金、汇率、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

储备资产、国际收地支调节等问题提出了一些原则性的建议，为以后的货币改革奠定了基础。直至1976年1月，国际货币基金组织（IMF）理事会“国际货币制度临时委员会”在牙买加首都金斯敦举行会议,讨论国际货币基金协定的条款，经过激烈的争论，签订达成了“牙买加协议”，同年4月，国际货币基金组织理事会通过了《IMF协定第二修正案》，从而形成了新的国际货币体系。

牙买加协议的主要内容包括：①实行浮动汇率制度的改革。牙买加协议正式确认了浮动汇率制的合法化，承认固定汇率制与浮动汇率制并存的局面，成员国可自由选择汇率制度。同时IMF继续对各国货币汇率政策实行严格监督，并协调成员国的经济政策，促进金融稳定，缩小汇率波动范围。②推行黄金非货币化。协议作出了逐步使黄金退出国际货币的决定。并规定：废除黄金条款，取消黄金官价，成员国中央银行可按市价自由进行黄金交易；取消成员国相互之间以及成员国与IMF之间须用黄金清算债权债务的规定，IMF逐步处理其持有的黄金。③增强特别提款权的作用。主要是提高特别提款权的国际储备地位，扩大其在IMF一般业务中的使用范围，并适时修订特别提款权的有关条款。④增加成员国基金份额。成员国的基金份额从原来的292亿特别提款权增加至390亿特别提款权，增幅达33.6%。⑤扩大信贷额度，以增加对发展中国家的融资。

如果说在布雷顿森林体系下，国际金融危机是偶然的、局部的，那么，在牙买加体系下，国际金融危机就成为经常的、全面的和影响深远的。1973年浮动汇率普遍实行后，西方外汇市场货币汇价的波动、金价的起伏经常发生，小危机不断，大危机时有发生。1978年10月，美元对其他主要西方货币汇价跌至历史最低点，引起整个西方货币金融市场的动荡。这就是著名的1977–1978年西方货币危机。由于金本位与金汇兑本位制的瓦解，信用货币无论在种类上、金额上都大大增加。信用货币占西方各通货流通量的90%以上，各种形式的支票、支付凭证、信用卡等到种类繁多，现金在某些国家的通货中只占百分之几。货币供应量和存放款的增长大大高于工业生产增长速度，而且国民经济的发展对信用的依赖越

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

来越深。总之，现有的国际货币体系被人们普遍认为是一种过渡性的不健全的体系，需要进行彻底的改革。

国际金融体系向何处去

央行行长周小川关于改革国际货币体系的思考：

一、此次金融危机的爆发并在全球范围内迅速蔓延，反映出当前国际货币体系的内在缺陷和系统性风险。

二、创造一种与主权国家脱钩、并能保持币值长期稳定的国际储备货币，从而避免主权信用货币作为储备货币的内在缺陷，是国际货币体系改革的理想目标。

三、改革应从大处着眼，小处着手，循序渐进，寻求共赢。

四、由基金组织集中管理成员国的部分储备，不仅有利于增强国际社会应对危机、维护国际货币金融体系稳定的能力，更是加强SDR作用的有力手段。

改革国际金融体系势在必行，也是国际社会的共同诉求。但同时必须清醒地认识到，国际金融体系改革不会一蹴而就。一方面，现有的世界金融体系实际上也推动了各国经济的不断发展。或者说，各个发展中国家都是现行金融体制的受益者。要完全脱离现有的金融秩序，建立一个新的体系十分困难。但是，对现行的国际金融格局进行部分修正完全可以。另一方面，政治、经济、金融是相辅相成的。如果其他国家在全球管理方面要有更大参与，他们也就要承担更大的职责。显然，从这些国家的政治经济等综合实力看，还是有困难的。构建新的国际金融秩序，必须提升新兴经济体及发展中国家的知情权、话语权和规则制定权，新兴经济体和发展中国家的利益必须得到充分体现。只有坚持全面性、均衡性、渐进性、实效性的原则，才能营造出有利于全球经济健康发展的制度环境。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



我们能一直赚美国人的钱吗——国际收支

自改革开放以来，中国已经保持了二十余年的贸易顺差，也就是说，我们通过把商品卖给外国人，赚到了很多很多外汇。顺差越多越好吗？这个问题的答案在普通人看来当然是肯定。但为什么每每当央行的官员们提及“双顺差”这个词语时，总会和“国际收支失衡”连在一起？本节内容将介绍国际收支的相关知识。

国际收支的定义

国际收支分为狭义的国际收支和广义的国际收支。狭义的国际收支指一国在一定时期（常为1年）内对外收入和支出的总额。广义的国际收支不仅包括外汇收支，还包括一定时期的经济交易。

国际货币基金组织对国际收支的定义为：国际收支是一种统计报表，系统的记载了在一定时期内经济主体与世界其他地方的交易。大部分交易在居民与非居民之间进行。

国际收支具有以下的几个特点：

（1）国际收支是一个流量概念。

（2）所反映的内容是经济交易，包括：商品和劳务的买卖、物物交换、金融资产之间的交换、无偿的单向商品和劳务的转移、无偿的单向金融资产的转移。

（3）记载的经济交易是居民与非居民之间发生的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际收支平衡表的构成

国际收支平衡表是指根据经济分析的需要，将国际收支按照复式记账原理和特定账户分类编制出来的一种统计报表。它集中反映了一国国际收支的结构和总体状况。

编制国际收支平衡表时，需要对各个项目进行归类，分成若干个账户，并按照需要进行排列，即所谓的账户分类。国际货币基金组织出版的《国际收支手册》（第五版）提供了国际收支平衡表的账户分类标准，即分为经常账户，资本和金融账户两大账户，各国可以根据本国具体情况对其进行必要的调整。下面，让我们以简略的2008中国国际收支平衡表为例，来认识一下国际收支平衡表到底是什么样子的。

中国国际收支平衡表

2008年

单位：千美元

项　目	行次	差额	贷方	借方
一、经常项目	1	426,107,395	1,725,893,261	1,299,785,866
A．货物和服务	2	348,870,456	1,581,713,188	1,232,842,732
B．收益	18	31,437,960	91,614,872	60,176,912
C．经常转移	21	45,798,979	52,565,201	6,766,222
二、资本和金融项目	24	18,964,877	769,876,094	750,911,218
A．资本项目	25	3,051,448	3,319,886	268,439
B．金融项目	26	15,913,429	766,556,208	750,642,779
1．直接投资	27	94,320,092	163,053,964	68,733,872
2．证券投资	30	42,660,063	67,708,045	25,047,982
3．其他投资	41	−121,066,726	535,794,199	656,860,925
三、储备资产	64	−418,978,429	0	418,978,429
四、净误差与遗漏	70	−26,093,843	0	26,093,843

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际收支失衡

国际收支失衡是指一国经常账户、金融与资本账户的余额出现问题，即对外经济出现了需要调整的情况。

判断国际收支是否平衡，通常的做法是将国际收支平衡表记录的国际经济交易，按照交易主体和交易目的的不同划分为自主性交易和调节性交易。按交易主体和交易动机来识别国际收支是否平衡，为我们提供了一种思维方式和基本框架，在理论上是正确的，但在实践中却存在着一定的技术性困难。实践中，国际收支是否平衡的观察，通常是在自主性交易和调节性交易对比的基本框架下，具体对国际收支的几个主要差额进行比较分析。

国际收支失衡的主要原因有：周期性失衡；结构性失衡；收入性失衡及货币性失衡。

持续的国际收支逆差造成的危害有目共睹，持续的巨额国际收支逆差，会耗费大量的国际储备，导致国内通货紧缩和生产下降；会削弱该国货币和国家信用的国际地位；如果逆差主要是由资本流出引起的，则会造成本国的资金短缺，利率上升，从而使该国消费和生产下降；如果逆差主要是由进口大于出口引起的，则会导致本国开工不足，失业增加，国民收入下降。

我国从1994年以来，除1998年受亚洲金融危机的影响、资本项目有逆差外，我国的国际收支一直保持国际收支顺差。国际收支的顺差促进了中国经济增长，增加了外汇储备，增强了综合国力，有利于维护国际信誉，提高了对外融资能力和引进外资能力。加强了我国抗击经济全球化风险的能力，有助于国家经济安全，有利于人民币汇率稳定和实施较为宽松的宏观调控政策。但同时长期保持国际收支顺差造成的国际收支失衡弊端也显现了出来。

持续保持巨额国际收支顺差，危害在以下三点：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一、本币持续坚挺，出口受到影响

长期的巨额顺差会使外汇供过于求，迫使本国货币汇率上升。本币过于坚挺，会引发大规模的套汇、套利和外汇投机活动，破坏国内和国际金融市场的稳定；同时，会使出口处于不利的竞争地位，影响出口贸易的发展，从而加重国内的失业问题。

二、导致通货膨胀

持续顺差使得外汇储备急剧上升，外汇占款大幅度增加；同时，会增加外汇的供给和对本币的需求，货币当局不得不在外汇市场上购入大量外汇进行干预。两种情况都会迫使国内货币投放量扩大，物价上涨，从而引发通货膨胀。此外，巨额国际储备的囤积使得持有外汇的机会成本增加，外汇资金的使用缺乏效率。

三、不利于发展国际经济关系

一国的国际收支出现大量的顺差，意味着有关国家国际收支发生逆差，常常表现为出口和进口的失衡，因而容易引起贸易摩擦，影响国际经济关系。20世纪80年代美国和日本的贸易摩擦、21世纪初我国和美国、欧盟国家的贸易争端，都是典型的例子。尽管国际收支顺差和逆差都有会产生种种不利影响，相对而言，逆差所产生的影响更为显著，各国都注重对逆差采取调节措施。但也不能一概而论，无论从持续时间还是从产生原因，顺差也应引起重视。比如，如果国际收支顺差主要是由于资本流入带来的，而不是经常项目的顺差，则说明该国的国际竞争力较差，一旦外资大量流出就会造成逆差，经济实力显现出脆弱性。通常国际收支偏离平衡程度越大，持续时间越长，带来的不利影响也越大。

国际收支失衡的调节

关于国际收支调节的理论主要有弹性论、吸收论、货币论、结构论等几种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆弹性论

弹性轮着重考虑货币贬值取得成功的条件及其对贸易收支和贸易条件的影响。

货币贬值会引起进出口商品价格变动，进而引起进出口商品的数量发生变动，最终引起贸易收支变动。贸易收支额的变化，最终取决于两个因素。第一个因素是由贬值引起的进出口商品的单位价格的变化；第二个因素是由进出口单价引起的进出口商品数量的变化。马歇尔−勒纳条件研究的是在什么样的情况下，贬值才能导致贸易收支的改善。马歇尔−勒纳条件（Marshall−Lerner Condition）是指：货币贬值后，只有出口商品的需求弹性和进口商品的需求弹性之和大于1，贸易收支才能改善，即贬值取得成功的必要条件是：

Em + Ex > 1（进口商品需求弹性与出口商品的需求弹性的和大于一）

◆吸收论

吸收论所主张的国际收支调节政策，无非就是改变总收入与总吸收（支出）的政策，即支出转换政策与支出增减政策。当国际收支逆差时，表明一国的总需求超过总供给，即总吸收超过总收入。这时，就应当运用紧缩性的财政货币政策来减少对贸易商品（进口）的过度需求，以纠正国际收支逆差。但紧缩性的财政货币政策在减少进口需求的同时，也会减少对非贸易商品的需求和降低总收入，因此，还必须运用支出转换政策来消除紧缩性财政货币政策的不利影响，使进口需求减少的同时收入能增加。这样，使贸易商品的供求相等，非贸易商品的供求也相等；需求减少的同时收入增加；就整个经济而言，总吸收等于总收入，从而达到内部平衡和外部平衡。

吸收论特别重视从宏观经济的整体角度来考察贬值对国际收支的影响。它认为，贬值要起到改善国际收支的作用，必须有闲置资源的存在。只有当存在闲置资源时，贬值后，闲置资源流入出口品生产部门，出口才能扩大。其次，出口扩大会引起国民收入和国内吸收同时增加，只有当边际吸收倾向小于1，即吸收的增长小于收入的增长，贬值才能最终改善国际收支。比如，出口扩大时，出口部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

门的投资和消费会增长，收入也会增长。通过“乘数”作用，又引起整个社会投资、消费和收入多倍地增长。所谓边际吸收倾向，是指每增加的单位收入中，用于吸收的百分比。只有当这个百分比小于1时，整个社会增加的总收入才会大于总吸收，国际收支才能改善。

◆货币论

货币论的政策主张，归纳起来有以下几点：

第一，所有国际收支不平衡，在本质上都是货币的。因此，国际收支的不平衡，都可以由国内货币政策来解决。

第二，所谓国内货币政策，主要指货币供应政策。因为货币需求是收入、利率的函数，而货币供应则在很大程度上可由政府操纵，因此，膨胀性的货币政策可以减少国际收支顺差，而紧缩性的货币政策可以减少国际收支逆差。

第三，为平衡国际收支而采取的贬值、进口限额、关税、外汇管制等等贸易和金融干预措施，只有当它们的作用是提高货币需求、尤其是提高国内价格水平时，才能改善国际收支，而且这种影响是暂时的。如果在施加干预措施的同时伴有国内信贷膨胀，则国际收支不一定能改善，甚至还可能恶化。

总之，货币论政策主张的核心是：在国际收支发生逆差时，应注重国内信贷的紧缩。

◆结构论

结构论认为国际收支失衡的原因是经济结构导致的，那么，调节政策的重点应放在改善经济结构和加速经济发展方面，以此来增加出口商品和进口替代品的数量和品种供应。改善经济结构和加速经济发展的主要手段是增加投资，改善资源的流动性，使劳动力和资金等生产要素能顺利地从传统行业流向新兴行业。经济结构落后的国家要积极增加国内储蓄，而经济结构先进的国家和国际经济组织应增加对经济结构落后的国家的投资，经济结构落后的国家通过改善经济结构和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发展经济，不仅能有助于克服自身的国际收支困难，同时也能增加从经济结构先进的国家的进口，从而也有助于经济结构先进的国家的出口和就业的增长。



两万亿美元怎么花——外汇储备

中国国家外汇管理局坐落在北京西三环边一座平常无奇的写字楼中，但在西方人的眼里，英文名称缩写为“SAFE”（State Administration of Foreign Exchange）的外汇局就像是“60年代间谍剧中那些虚构的秘密组织”。事实上，这个部门从事着一项严肃的工作：管理中国的巨额外汇储备。

而从事外汇资金投资管理业务的中国投资有限责任公司（China Investment Corporation，简称中投公司）甚至需要经过国务院的批准才能成立，它也是全球最大主权财富基金之一。

由此可见，外汇储备在一国经济中的作用。那么，就让我们来认识一下什么是外汇储备。

什么是外汇储备

外汇储备（Foreign Exchange Reserve），又称为外汇存底，指一国政府所持有的国际储备资产中的外汇部分，即一国政府保有的以外币表示的债权，是一个国家货币当局持有并可以随时兑换外国货币的资产。

为了应付国际支付的需要，各国的中央银行及其他政府机构所集中掌握的外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

汇即外汇储备。同黄金储备、特别提款权以及在国际货币基金组织中可随时动用的款项一起，构成一国的官方储备（储备资产）总额。第二次世界大战后很长一段时期，西方国家外汇储备的主要货币是美元，其次是英镑，1970年代以后，又增加了德国马克、日元、瑞士法郎、法国法郎等。在国际储备资产总额中，外汇储备比例不断增高。外汇储备的多少，从一定程度上反映一国应付国际收支的能力，关系到该国货币汇率的维持和稳定。它是显示一个国家经济、货币和国际收支等实力的重要指标。

外汇储备的作用

外汇储备的主要作用：

※ 调节国际收支，保证对外支付。

※ 干预外汇市场，稳定本币汇率。

※ 维护国际信誉，提高融资能力。

※ 增强综合国力，抵抗金融风险。

1997年的金融危机时，东南亚国家的灾情至今还历历在目，新元、马币、泰铢、菲律宾比索等货币在数周甚至数日之内纷纷暴跌，金融危机甚至引发了经济危机。而造成这些国家。而这场金融危机发生的一个重要原因，就是外汇储备数量的不合理。在中期、短期债务较多的情况下，一旦外资流出超过外资流入，而本国的外汇储备又不足以弥补其不足，这个国家的货币贬值便是不可避免的了。

同样在这场金融危机中，香港却避免了东南亚国家的厄运。1998年8月初，乘美国股市动荡、日元汇率持续下跌之际，国际炒家对香港发动新一轮进攻。恒生指数一直跌至6 600多点。香港特区政府予以回击，金融管理局动用外汇基金进入股市和期货市场，吸纳国际炒家抛售的港币，将汇市稳定在7.75港元兑换1美元的水平上。经过近一个月的苦斗，使国际炒家损失惨重，无法再次实现把香

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

港作为“超级提款机”的企图。这场金融危机中，香港能够独善其身，恰恰也是因为外汇储备发挥了巨大作用。

外汇储备的主要用途是支付清偿国际收支逆差，还经常被用来干预外汇市场，以维持本国货币的汇率。外汇储备的主要形式有政府在国外的短期存款，其他可以在国外兑现的支付手段，如外国有价证券，外国银行的支票、期票、外币汇票等。

一定的外汇储备是一国进行经济调节、实现内外平衡的重要手段。当国际收支出现逆差时，动用外汇储备可以促进国际收支的平衡；当国内宏观经济不平衡，出现总需求大于总供给时，可以动用外汇组织进口，从而调节总供给与总需求的关系，促进宏观经济的平衡。同时当汇率出现波动时，可以利用外汇储备干预汇率，使之趋于稳定。因此，外汇储备是实现经济均衡稳定的一个必不可少的手段，特别是在经济全球化不断发展，一国经济更易于受到其他国家经济影响的情况下，更是如此。

一般说来，外汇储备的增加不仅可以增强宏观调控的能力，而且有利于维护国家和企业在国际上的信誉，有助于拓展国际贸易、吸引外国投资、降低国内企业融资成本、防范和化解国际金融风险。适度外汇储备水平取决于多种因素，如进出口状况、外债规模、实际利用外资等。应根据持有外汇储备的收益、成本比较和这些方面的状况把外汇储备保持在适度的水平上。

外汇储备的管理

外汇储备管理的原则：

一、保持外汇储备的货币多元化，以分散汇率变动的风险；

二、根据进口商品、劳务和其他支付需要，确定各种货币的数量、期限结构以及各种货币资产在储备中的比例；

三、在确定储备货币资产的形式时，既要考虑储备资产的收益率，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也要考虑流动性、灵活性和安全性；

四、密切注意储备货币汇率的变化，及时或不定期调整不同币种储备资产的比例。

国家外汇储备的管理原则可以归纳为“安全、灵活、保值、增值”。第一位是安全，只有在安全的前提下，保值和增值才有基础。但由于储备资产是支付工具，应该随时能变现，因此必须具有灵活性，这两者缺一不可。这里所说的安全，不仅是货币汇率、利率风险的防范，更重要的是变现、流通、兑换风险的防范。因此，为减少储备资产风险，在考虑对外支付的情况下，应该采取积极主动的手段，把储备当作金融资产进行管理和运营。在保值的基础上，不仅要获取基本利息的收益，还要努力争取获得较高的投资收益，实现储备资产的增值。

截至2009年上半年末，中国的外汇储备资产较上年末增加了1856亿美元，达到21316亿美元。这么多钱该怎么花？很多人把眼光放到了“还富于民”这个话题，更有人直接提出，把两万亿外汇储备直接分一半到老百姓手里。外汇储备到底能不能像钱或者股票一样，从政府手里分到人头呢？我们打个比方来说吧。

比方有这样秦、晋两个国家，秦国的生活水平好些。有一天，晋国商人把自己生产的货物，堆到了秦国的街上。东西真是又便宜又好用，秦国百姓很喜欢，就通通买下了。但是交到晋国商人手里的，可是秦国的纸币。

晋国人拿着这些秦国纸币回了国，却买不了东西，因为在晋国买东西，需要晋国的纸币才行。于是，晋国的银行帮忙，把这些秦国的纸币，换成了晋国的纸币，再还给本国商人，自己留下秦国的纸币。对晋国银行来说，这就叫外汇储备。

这里须说明下，但凡一国增发新币，无外乎两种后果：

第一，晋国不把国家积累的东西拿出来，粮食啊、牲畜啊，都还放在仓库里，市场上可买的东西还是那么多，而纸币却变多了，大家渐渐会感觉，纸币能买到的东西越来越少了，这就是通货膨胀；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二，晋国肯把之前的存货拿出来，市场上可买的东西多了。这样，新发的纸币，其实成了分家工具，晋国人纷纷把公有财富买走一些，变成民间财富。本来是属于全体的，现在属于张三李四王二麻子，这就叫还富于民。

不久，晋国百姓就发现自己手里的纸币太少了。有位学者打开国库一看，屋子里还放着一大堆秦币呢，干脆把这些秦币发给晋国人吧！现在秦国经济很不好，东西很便宜云云。

可是，这些秦国纸币，本来就是晋国人从外面拿回来的。因为晋国不准用，才交给国家。现在重新发回来，等于之前是白折腾了。

而且，更让人困惑的是：晋国人拿着这些新分的秦币，能干什么用呢？

第一，再找晋国的银行帮忙，换成晋国的纸币；这样，晋国的银行里，又要堆一堆秦国的纸币；

第二，出国到秦国，在秦国买完东西，把东西带回来。可是，秦国和晋国中间，还隔着一个海哪！

看完这个比方，你该明白了，所谓的用外汇储备给老百姓发钱，不就是建议我们拿秦币，从晋国跑到秦国去花吗？这事，是普通晋国人干得来的吗？

所以我们必须要明确一点，外汇储备是央行的负债，而不是国家财政资产。我们看看外汇储备是怎么来的。企业出口得到的外汇，或者外国投资者带来的外汇，存进了商业银行换取人民币在国内使用，然后商业银行到央行那里用外汇换人民币，央行给商业银行人民币得到外汇，形成外汇储备。央行持有的外汇储备都是用人民币买来的，是央行的负债。当外国投资者准备回家了或企业需要外汇进口了，拿着人民币通过商业银行向央行买外汇时，央行要把外汇给人家的。

这就像商业银行的资产一样，看着是资产，实际上是由负债支撑的。商业银行的钱来自储户的存款，存款是银行的负债，商业银行的钱同时也是资产，可以来投资，但银行的股东不能随便瓜分。现在商业银行的股东看着钱挺多，于是把银行里的钱给分了，那储户来取钱怎么办？银行里的钱并不都是银行股东的钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不能随便分的。同样，外汇储备不是央行赚来的利润，并非一笔可被慷慨用于政策性项目的意外横财。



到美国炒股去——国际资本流动

20世纪90年代以来，在许多因素的共同推动下，人类的经济生活和经济行为都发生了巨大而深刻的变化，当我们回望这一历史过程时，我们不能不承认，国际资本流动作为其中一个因素的确从多个方面改变了我们生活。

什么是国际资本流动

国际资本流动（international capital flows）是指资本在国际间转移，或者说，资本在不同国家或地区之间作单向、双向或多向流动，具体包括：贷款、援助、输出、输入、投资、债务的增加、债权的取得，利息收支、买方信贷、卖方信贷、外汇买卖、证券发行与流通等等。

国际资本流动，按其流动方向，可分为国际资本流入和国际资本流出。

资本流入（capital inflows），表现为本国对外国负债的增加和本国在外国的资产的减少，或者说，外国在本国资产的增加和外国对本国负债的减少。

资本流出 （capital outflows），表现为本国对外国负债的减少和本国在外国资产的增加，或者说外国在本国的资产减少和外国对本国负债的增加。

对一个国家或地区来讲，总存在资本流出入，只不过是流出入的比例不同而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

已。一般来说发达国家是主要资本流出国，发展中国家是主要资本流入国。在当今世界，国际资本又倾向于在发达国家之间对流。

国际资本的输出和输入，是国际资本流动的一个最主要的形式。因此，有时两者被看成是通用的，但严格来讲，它们仍然有所区别。

首先，国际资本输出和输入所涵盖的内容比国际资本流动来的狭小，它仅是国际资本流动的一个重要组成部分，而国际资本流动还包括诸如动用黄金、外汇等资产来弥补国际收支逆差等行为；其次，国际资本输出和输入的途径和目的比较单一，它一般是指与投资与借贷等活动密切相关的、以谋取利润为目的的一种资本转移，而国际资本流动则还包括一些非盈利性的资本转移。

国际资本流动与国际资金流动也有所区别。一般来说，资金流动是一种不可逆转性的流动，即一次性的资金款项转移。其特点是资金流动呈单向性。资本流动则是一种可逆转性的流动，其特点是资本流动呈双向性。

国际资本流动的原因

引起国际资本流动的原因：过剩资本的形成或国际收支大量顺差；利用外资策略的实施；利润的驱动；汇率的变化；通货膨胀的发生；政治、经济及战争风险的存在；国际炒家的恶性投机；其他因素。

引起国际资本流动的原因很多，有根本性的、一般性的、政治的、经济的，归结起来主要有以下几个方面：

一、过剩资本的形成或国际收支大量顺差

过剩资本是指相对的过剩资本。随着资本主义生产方式的建立，资本主义劳动生产率和资本积累率的提高，资本积累迅速增长，在资本的特性和资本家唯利是图的本性的支配下，大量的过剩资本就被输往国外，追逐高额利润，早期的国际资本流动就由此而产生了。随着资本主义的发展，资本在国外获得的利润也

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大量增加，反过来又加速了资本积累，加剧了资本过剩，进而导致资本对外输出规模的扩大，加剧了国际资本流动。近20年来，国际经济关系发生了巨大变化，国际资本、金融、经济等一体化趋势有增无减，加之现代通信技术的发明与运用，资本流动方式的创新与多样化，使当今世界的国际资本流动频繁而快捷。总之，过剩资本的形成与国际收支大量顺差是早期也是现代国际资本流动的一个重要原因。

二、利用外资策略的实施

无论是发达国家，还是发展中国家，都会不同程度地通过不同的政策和方式来吸引外资，以达到一定的经济目的。美国目前是全球最大的债务国。而大部分发展中国家，经济比较落后，迫切需要资金来加速本国经济的发展，因此，往往通过开放市场、提供优惠税收、改善投资软硬环境等措施吸引外资的进入，从而增加或扩大了国际资本的需求，引起或加剧了国际资本流动。

三、利润的驱动

增值是资本运动的内在动力，利润驱动是各种资本输出的共有动机。当投资者预期到一国的资本收益率高于他国，资本就会从他国流向这一国；反之，资本就会从这一国流向他国。此外，当投资者在一国所获得的实际利润高于本国或他国时，该投资者就会增加对这一国的投资，以获取更多的国际超额利润或国际垄断利润，这些也会导致或加剧国际资本流动。在利润机制的驱动下，资本从利率低的国家或地区流往利率高的国家或地区。这是国际资本流动的又一个重要原因。

四、汇率的变化

汇率的变化也会引起国际资本流动，尤其20世纪70年代以来，随着浮动汇率制度的普遍建立，主要国家货币汇率经常波动，且幅度大。如果一个国家货币汇率持续上升，则会产生兑换需求，从而导致国际资本流入，如果一个国家货币汇率不稳定或下降，资本持有者可能预期到所持的资本实际价值将会降低，则会把手中的资本或货币资产转换成他国资产，从而导致资本向汇率稳定或升高的国家

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或地区流动。

在一般情况下，利率与汇率呈正相关关系。一国利率提高，其汇率也会上浮；反之，一国利率降低，其汇率则会下浮。例如，1994年美元汇率下滑，为此美国连续进行了7次加息，以期稳定汇率。尽管加息能否完全见效，取决于各种因素，但加息确实已成为各国用来稳定汇率的一种常用方法。当然，利率、汇率的变化，伴随着的是短期国际资本（游资或热钱）的经常或大量的流动。

五、通货膨胀的发生

通货膨胀往往与一个国家的财政赤字有关系。如果一个国家出现了财政赤字，该赤字又是以发行纸币来弥补，必然增加了对通货膨胀的压力，一旦发生了严重的通货膨胀，为减少损失，投资者会把国内资产转换成外国债权。如果一个国家发生了财政赤字，而该赤字以出售债券或向外借款来弥补，也可能会导致国际资本流动，因为，当某个时期人们预期到政府又会通过印发纸币来抵消债务或征收额外赋税来偿付债务，则又会把资产从国内转往国外。

六、政治、经济及战争风险的存在

政治、经济及战争风险的仔在，也是影响一个国家资本流动的重要因素。政治风险是指由于一国的投资气候恶化而可能使资本持有者所持有的资本遭受损失。经济风险是指由于一国投资条件发生变化而可能给资本持有者带来的损失。战争风险，是指可能爆发或已经爆发的战争对资本流动造成的可能影响。例如海湾战争，就使国际资本流向发生重大变化，在战争期间许多资金流往以美国为主的几个发达国家（大多为军费）。战后安排又使大量资本涌入中东，尤其是科威特等国。

七、国际炒家的恶性投机

所谓恶性投机，可包含这两种含义：第一，投机者基于对市场走势的判断，纯粹以追逐利润为目的，刻意打压某种货币而抢购另一种货币的行为。这种行为的普遍发生，毫无疑问会导致有关国家货币汇率的大起大落，进而加剧投机，汇率进一步动荡，形成恶性循环，投机者则在“乱”中牟利。这是一种以经济利益

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为目的的恶性投机。第二，投机者不是以追求盈利为目的，而是基于某种政治理念或对某种社会制度的偏见，动用大规模资金对某国货币进行刻意打压，由此阻碍、破坏该国经济的正常发展。但无论哪种投机，都会导致资本的大规模外逃，并会导致该国经济的衰退，如1997年7月爆发的东南亚货币危机。一国经济状况恶化→国际炒家恶性炒作→汇市股市暴跌→资本加速外逃→政府官员下台→一国经济衰退→这几乎已成为当代国际货币危机的“统一模式”。

八、其他因素

如政治及新闻舆论、谣言、政府对资本市场和外汇市场的干预以及人们的心理预期等因素，都会对短期资本流动产生极大的影响。

国际资本流动的路径

如果从流动形式上分，国际资本流动可以分为国际直接投资（FDI）、国际证券投资（FPI）和国际借贷，它们构成了国际资本流动的主要渠道。此外，近年来，私人股权投资基金的跨境投资发展迅速，成为一种新的国际投资方式和国际资本流动渠道。

国际直接投资是指一国企业和居民对另一国进行生产性投资，并由此获得对投资企业控制权的一种投资方式。国际直接投资包括对厂房、机械设备、交通工具、通讯、土地或土地使用权等各种有形资产的投资，以及对专利、商标、咨询服务等无形资产的投资。

直接投资可以分为四种形式：一是创办新企业，即投资者在国外直接创办独资企业、设立跨国公司分支机构或创办合资企业；二是直接收购，即投资者在国外直接购买企业。三是购买国外企业股票，并达到一定比例。四是利润再投资，即投资者利用在国外投资所获利润对原企业或其他企业进行再投资。国际投资最早出现在二战以后，20世纪80年代迅速发展，20世纪90年代，成为国际资本流动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的主要形式，目前发达国家的国际资本流动中有75%以上是国际直接投资。

国际证券投资是指以在境外公开市场流通的股票、债券等有价证券为投资对象的投资行为，主要包括国际债券投资和股票投资两种。一般来讲，国际债券分为外国债券和欧洲债券。外国债券是一国政府、金融机构、工商企业或国际组织在另一国发行的以当地国货币计值的债券，比如，在美国发行的外国债券（美元）称为扬基债券；在日本发行的外国债券（日元）称为武士债券。欧洲债券是一国政府、金融机构、工商企业或国际组织在国外债券市场上以第三国货币为面值发行的债券。比如，欧洲美元债券是指在美国境外发行的以美元为面额的债券。欧洲日元债券是指在日本境外发行的以日元为面额的债券。

国际证券投资是国际资本流动的一个重要渠道，也是一种新趋势。近年来，一些发达国家的国际证券投资规模已经超过直接投资，成为国际资本流动的主要形式。根据国际货币基金组织统计，2005年美国、加拿大和日本用于对外证券投资的资本分别达到1801亿美元、427亿美元和1964亿美元，均大于其国际直接投资规模。发展中国家的国际证券投资也呈快速增长之势，2005年达到2058亿美元比1995年增长130%，比2000年增长123%，占流入发展中国家资本总额的31%。

私人股权投资基金是介于国际直接投资和国际证券投资之间的一种新的国际投资方式和渠道，近年来，私人股权投资基金的跨境投资发展迅速，引起越来越多投资者的重视，也值得我们进一步关注和研究。

私人股权投资基金是于20世纪80年代在欧美发展起来的，其投资对象一般为非上市公司，所谓“私人”股权，即是相对于证券市场的“公众”股权公司而言的。这种基金主要是通过非公开方式集合少数投资者的资金设立起来，销售与赎回也都是基金管理人私下与投资者协商进行，因此，有时也被称为私募股权投资基金。国际私人股权投资基金的投资方式有三种：一是风险投资（Venture Capital），以投资初创企业为主，在企业成长过程中获得投资回报；二是私人股权投资（Private Equity），即购买处于成长期的私人企业的部分股权，一般待企业上市后出售获利；三是收购（Buy-Out），一般以通过杠杆融资为手段，收

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

购处于成熟期的企业，对企业进行重组后获利退出。

私人股权投资基金与直接投资相比，有两点不同：一是私人股权投资基金的投资周期较短，一般不会超过10年；二是私人股权投资基金只负责公司的长期发展战略，一般不会直接参与公司的管理和运营。



他们曾经让拉美国家破产——国际金融机构

“接受IMF接管，相当于丧失了国家的经济主权。”20世纪90年代亚洲金融危机期间，韩国权威报纸《东亚日报》的一篇社论这样悲叹。

IMF是个怎样的机构？它的能量何以能让一个拥有独立主权的国家丧失经济主权？让我们来认识一下从事国际金融管理和国际金融活动的超国家性质的组织机构——国际金融机构。

国际货币基金组织

国际货币基金组织（IMF）是一个“拥有186个会员国，致力于促进全球金融合作、加强金融稳定、推动国际贸易、增进高就业率、经济稳定成长以及降低贫穷的组织”，目前只有联合国成员国（除朝鲜、列支敦士登、古巴、安道尔、摩纳哥、图瓦卢，委内瑞拉和瑙鲁之外）有权成为国际货币基金组织会员，但部分领土争议的地区（巴勒斯坦自治政府等地）不包含在内。

1944年，联合国赞助的财金会议于美国新罕布什尔州的布雷顿森林举行。7

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月22日，各国在会议上签订了成立国际货币基金组织的协议。国际货币基金组织的主要设计者是费边社成员约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes），以及美国副财政部长亨利·迪克特·怀特（Harry Dexter White）。协议的条款于1945年12月27日付诸实行，1946年5月国际货币基金组织正式成立，是为二战完结后之重建计划的一部分，1947年3月1日正式运作。有时国际货币基金组织、国际清算银行（BIS）及世界银行，被称为“布雷顿森林机构”。差不多所有实行市场经济的国家，其金融政策均受这三家机构影响。

国际货币基金组织的使命，是为陷入严重经济困境的国家，提供协助。对于严重财政赤字的国家，基金可能提出资金援助，甚至协助管理国家财政。受援助国需要进行改革，参阅华盛顿共识。

有经济学家批评，国际货币基金组织的经济援助都是“有条件地”批出：受援助国需要实行基金建议的经济改革。经济学家认为，这样做会影响国家的社会稳定，实际上适得其反。

阿根廷因采用布雷顿森林机构提出的经济政策，而被IMF推崇为模范国家。然而，2001年，该国出现灾难性的金融危机，不少人相信是由IMF倡议的紧缩财政预算和私有化重要资源开发项目所致。紧缩的预算削弱了政府维持基础建设、福利、教育服务的能力。阿根廷的金融危机加深了南美洲国家对IMF的怨恨，他们指责基金要为南美地区的经济问题负责。

另一个引起争议的国家是肯尼亚。原本肯尼亚的中央银行控制了该国货币的流动，IMF提出协助后，要求放宽货币政策。调整后不但外商投资大减，在贪污官员的协助下，政府亏空了数以十亿计的肯尼亚先令，肯尼亚的财政状况比之前更差。

虽然IMF成立目的是协助稳定环球经济，但自1980年代以来，超过100个国家曾经历银行体系崩溃，并令GDP下降4%以上，这是史无前例的。IMF对危机的迟缓反应，以及亡羊补牢的做法，令不少经济学家提出要改革IMF。尽管西方社会对国际货币基金毁誉参半，研究中心的调查显示，超过60%的亚洲人和70%的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

非洲人认为，IMF和世界银行对他们的国家有“正面”的影响。

世界银行

世界银行与从1945年到1988年建立的五个其他机构一起组成世界银行集团，其总部在华盛顿哥伦比亚特区，它是一个非营利性的国际组织，其成员国拥有其所有权。

世界银行不是一般意义上的“银行”，它是联合国的专门机构之一，拥有185个成员国。但它的管理结构与联合国相差很大：每个世界银行集团的机构的拥有权在于其成员国政府，这些成员国的表决权按其所占股份的比例不同。每个成员国的表决权分两个部分：第一个部分是所有成员国相同的，第二个部分按每个成员国缴纳的会费而不同，因此虽然世界银行的大多数成员国是发展中国家，却受主要发达国家控制。这个结构始终受到批评。批评家认为一个更民主的管理方式可以更加符合发展中国家的需要。2004年，美国拥有16.4%的表决权，日本7.9%，德国4.5%，英国和法国各4.3%。由于任何重要的决议必须由85%以上的表决权决定，美国一国可以否决任何改革。

除世界银行外其他五个机构是：

- **国际复兴开发银行（IBRD），1945年成立**
- **国际金融公司（IFC），1956年成立**
- **国际开发协会（IDA），1960年成立**
- **多边投资担保机构（MIGA），1988年成立**
- **国际投资争端解决中心（ICSID），1966年成立**

一个政府可以自己决定它愿意成为哪些组织的成员。目前世界银行有184个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

成员政府，其他机构有140到176个成员政府不等。世界银行集团的所有组织都由一个由24个成员组成的董事会领导，每个董事代表一个国家（重要的付钱国）或一组国家。董事由该国或国家群任命。

1946年6月25日世界银行开始运行，1947年5月9日它批准了第一批贷款，向法国贷款2.5亿美元，转换为今天的价值，这依然是世界银行提供的数额最大的一批贷款。

一开始世界银行的目的是出于冷战需要，帮助欧洲国家和日本在二战后的重建，此外它宣称应该辅助非洲、亚洲和拉丁美洲国家的经济发展。一开始世界银行的贷款主要集中于大规模的基础建设如高速公路、飞机场和发电厂等。日本和西欧国家“毕业”（达到一定的人均收入水平）、并在20世纪80年代日本对美国经济构成严重威胁后，世界银行完全集中于发展中国家。20世纪90年代开始，世界银行也开始向东欧等国家贷款，同时美国也成功的在这些国家中的大部分掀起“颜色革命”。

虽然全世界许多贫穷的政府依靠世界银行来资助它们的发展计划，世界银行常常受到大公司“新殖民主义”全球化的反对者的批评。这些反全球化人士也是世界银行最主要的批评者，他们批评世界银行使用各种结构性调整措施削弱受贷国家政府的主权、追求经济自由主义和削弱国家的作用。

一个总的批评是世界银行在政治上受到一些国家（尤其是美国）的影响，因此其政策往往趋向这些国家的利益。

另一个批评是世界银行的宗旨是新自由主义，其原则是相信市场是唯一可以为一个国家带来财富的机能。一个国家只有在实行自由市场竞争才能昌盛。但是在有军事冲突的国家中（内战或外战）或在长期被压迫的国家（独裁或殖民主义）以及在政治不稳定和不民主的国家中，新自由主义的原则和改革不起作用。在这些情况下世界银行偏向引入外国企业从而摧毁当地的经济系统的发展。

另一方面，自由主义者批评世界银行完全是一个政治组织。他们认为世界银行不相信市场调节经济的能力，而是一个国家拥有、调整国际经济的工具，其目

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的是来掩盖这些国家的政策对世界经济的控制。

国际清算银行

国际清算银行是根据1930年1月20日在荷兰海牙签订的海牙国际协定，于同年5月，由英国、法国、意大利、德国、比利时和日本六国的中央银行，以及代表美国银行界利益的摩根银行、纽约花旗银行和芝加哥花旗银行三大银行组成的银团共同联合创立，行址设在瑞士的巴塞尔。

国际清算银行成立之初的宗旨是，处理第一次世界大战后德国赔款的支付和解决对德国的国际清算问题。1944年，根据布雷顿森林会议决议，该行应当关闭，但美国仍将它保留下来，作为国际货币基金组织和世界银行的附属机构。此后，该行的宗旨转变为，增进各国中央银行间的合作，为国际金融业务提供额外的方便，同时充当国际清算的代理人或受托人。

国际清算银行的最高权力机构是股东大会，由认缴该行股金的各国中央银行代表组成，每年召开一次股东大会。董事会领导该行的日常业务。董事会下设银行部、货币经济部、秘书处和法律处。

国际清算银行的资金来源主要是会员国缴纳的股金，另外，还有向会员国中央银行的借款以及大量吸收客户的存款。其主要业务活动是：办理国际结算业务；办理各种银行业务，如存、贷款和贴现业务；买卖黄金、外汇和债券；办理黄金存款；商讨有关国际货币金融方面的重要问题。国际清算银行作为国际货币基金组织内的十国集团（代表发达国家利益）的活动中心，经常召集该集团成员和瑞士中央银行行长举行会议，会议于每月第一个周末在巴塞尔举行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其他区域性金融机构

区域性金融机构：1957年到70年代，欧洲、亚洲、非洲、拉丁美洲、中东地区的国家为发展本地区经济的需要，通过互助合作方式，先后建立起区域性的国际金融机构，如泛美开发银行、亚洲开发银行、非洲开发银行等。

◆欧洲投资银行

欧洲投资银行是在1957年3月25日，根据《欧洲共同体条约》（即罗马条约）的有关条款组成的欧洲金融机构。它的成员都是欧洲共同体的会员国，行址设在卢森堡。欧洲投资银行的宗旨是，为了欧洲共同体的利益，利用国际资本市场和共同体本身的资金，促进共同市场平衡而稳定地发展。该行的主要业务活动是，在非盈利的基础上，提供贷款和担保，以资助欠发达地区的发展项目，改造和使原有企业现代化以及开展新的活动。其资金来源主要是向欧洲货币市场借款。

◆ 亚洲开发银行

亚洲开发银行是1965年3月根据联合国亚洲及远东经济委员会（即联合国亚洲及太平洋地区经济社会委员会）第21届会议签署的“关于成立亚洲开发银行的协议”而创立的。1966年11月，在日本东京正式成立，同年12月开始营业，行址设在菲律宾首都马尼拉。亚洲开发银行的宗旨是，为亚太地区的发展计划筹集资金，提供技术援助，帮助协调成员国在经济、贸易和发展方面的政策，与联合国及其专门机构进行合作，以促进区域内经济的发展。其资金来源主要是会员国缴纳的股金、亚洲开发基金和在国际金融市场上发行债券。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆非洲开发银行

非洲开发银行在联合国非洲经济委员会的赞助下，于1964年9月正式成立，1966年7月开始营业，行址设在象牙海岸首都阿比让。非洲开发银行的宗旨是，为会员国的经济和社会发展提供资金，协调各国发展计划，促进非洲经济一体化。其资金来源主要是会员国认缴的股本以及向国际金融市场借款。

◆泛美开发银行

泛美开发银行于1959年12月30日正式成立，1960年11月1日开始营业，行址设在美国首都华盛顿。泛美开发银行的宗旨是，动员美洲内外资金，为拉丁美洲国家的经济和社会发展提供项目贷款和技术援助，以促进拉美经济的发展。其资金来源主要是会员国认缴的股金、向国际金融市场借款和较发达会员国的存款。



冒险者的天堂——著名国际金融中心

由于金融学的理论文献中并没有关于国际金融中心的统一定义。因此。人们在经济金融活动的实践中，常常默认这样的说法，即“所谓国际金融中心，指的是国际金融活动发生的中心地，它既是各国金融机构高度集中的地方，也是国际金融资本的来源地和集聚点”。随着国际经济的兴衰和金融中心的轮回，当今的国际金融中心正沿着多元化的新兴之路在全球各地争妍斗艳。后起的国际金融中心无论在发展速度还是在金融产品和服务的独特性上，都已有了较大的竞争优势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际金融中心的产生和变革

国际金融中心，指的是国际金融活动发生的中心地，它既是各国金融机构高度集中的地方，也是国际金融资本的来源地和集聚点。

最早的国际金融中心出现在17世纪的荷兰。作为欧洲开展东方贸易的最重要港口，阿姆斯特丹成为当时的世界金融中心。历史上第一家取消金属货币兑换义务而发行纸币的现代银行产生于此，第一家股票交易所也诞生于此。后来，受“郁金香泡沫”及其他因素影响，荷兰经济开始衰落，阿姆斯特丹也逐步丧失了世界金融中心地位。

取而代之的是隔海相望的英国。乘第一次工业革命之东风，英国成为19世纪经济实力最强、殖民地最多的“日不落帝国”。凭借高质量的工业品和低廉的价格，英国很快就成为世界加工厂。跟随价廉物美的工业品在世界各地占领市场的步伐，英镑也就成为当时在国际贸易和资本输出中最普遍使用的货币，于是伦敦无可争辩的成为世界最大的国际金融中心。

第一次和第二次世界大战彻底改变了世界经济的格局，二战结束后，美国成为世界经济头号强国。尤为重要的是，二战之后确立的布雷顿森林体系，更以国际协议的方式确立了美元的世界霸主地位。凭借美国无与伦比的经济实力和货币特权，纽约取代伦敦成为世界上最重要的国际金融中心。

就在纽约为其取得国际金融中心地位而踌躇满志之时，一个新的金融范式即“欧洲美元”正在悄悄生成。这一范式一经产生，便显示出强大的生命力。它的迅速普及不仅削弱了纽约的国际金融中心地位，而且改变了国际金融中心的形成路径。沿着这条路径，国际金融中心的发展进入了第二个阶段。欧洲美元的产生，使得资金的跨国流动真正全球化。它从根本上破除了国际金融中心必须依附经济中心和贸易中心、必须取资于国内资本供应的传统范式，从而引发了国际金融中心的分散化进程，并导致“离岸金融中心”的产生。基于这一运行机制，国

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

际金融中心迅速而广泛地分散到巴黎、法兰克福、布鲁塞尔、米兰、蒙特利尔和东京等地。最有革命性意义的是，原先一些经济上并不重要的国家和地区如巴哈马、开曼群岛、百慕大群岛、卢森堡和新加坡等也得风气之先，迅速成长为不可小视的国际金融中心。

20世纪80年代以后，经济和金融开始全球化。正是基于此，国际金融中心的发展进入了第三个阶段，即开始了更为多元化的新历程。经济和金融的全球化，是由一系列革命性因素造成的。信息技术的发展、贸易自由化、金融自由化和金融创新，是其中最主要的因素。这些革命性变化始于20世纪80年代的美国，受惠于20世纪90年代高歌猛进的“新经济”和世界各国的经济体制改革，并最终在亚洲金融危机和随后的拉美、俄罗斯金融危机的荡涤下得到巩固。这些新发展使得全球经济不再会回到上世纪“中心——外围”的老框架中去，而是创造了一种完全新型的全球一体化的经济网络。在这个网络中，任何单个的经济体都不再是“孤岛”，而成为了全球经济和金融网络的一个节点、一个有机组成部分。基于全球网络，几乎全球所有的金融交易都可以在网络的任何节点上进行。于是，国际金融中心也不再是少数发达国家的专利。任何国家，无论其经济发展水平如何、经济规模如何，只要具备了一些特定的条件，都可望成为国际金融中心。但是，与20世纪50年代到80年代主要得益于金融自由化的“离岸金融中心”不同，如今的国际金融中心不仅需要开放的经济体系，还需要稳定的宏观经济环境、明晰的产权制度、良好的监管能力、发达的金融基础设施、符合国际惯例的会计准则和信息披露标准、鼓励创新的氛围以及大批训练有素的金融从业人员。

世界著名国际金融中心简介

目前世界上三大金融中心分别为欧洲板块的伦敦金融中心、北美板块的纽约金融中心、亚洲板块的东京中心。这三个金融中心覆盖三个时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区,24小时不间断交易,确保了全球金融交易的不间断。

◆伦敦

在英国首都伦敦的泰晤士河北岸，有一块面积约一平方英里的土地。这里，高楼林立，银行和各种金融机构鳞次栉比，贸易、金融、保险、海运等交易终日不绝。这就是世界上历史最悠久、规模最大的国际金融中心之一——“伦敦城”。

伦敦国际金融中心是国际短期资金的主要周转地，欧洲货币市场资金总额的将近三分之一，美国银行对外交易额的将近一半，石油输出国组织成员国在欧洲存款的一半以上，都是在这里交易或安排的。伦敦资金市场的借贷活动遍及世界一百多个国家和地区以及十多个离岸金融中心，许多国家的中央银行也通过购买证券和票据，将资金投放在此。伦敦外汇市场目前是世界上最重要的外汇市场之一；伦敦黄金市场的规模仅次于苏黎世居世界第二；伦敦证券交易所的证券周转额和上市证券种类占世界首位。此外，伦敦的商品市场、保险市场以及海运业都在世界前列。

◆纽约

纽约是世界最重要的国际金融中心之一。在纽约，商业银行、储蓄银行、投资银行、证券交易所及保险公司等金融机构云集，许多外国银行也在纽约设有分支机构。纽约金融中心不仅引领了全球金融市场，也影响着世界金融交易、结算、储备等金融和资源产品的走势。

1810年纽约就已取代费城，成为美国国内最大的金融和商业中心。但当时国际金融交易都集中在伦敦，第一次世界大战期间及战后，纽约迅速发展为国际金融中心。第二次世界大战以后，纽约金融市场在国际金融领域中的地位进一步加强。美国凭借其在战争时期膨胀起来的强大经济和金融实力，建立了以美元为中心的资本主义货币体系，使美元成为世界最主要的储备货币和国际清算货币。纽

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

约股票市场是纽约资本市场的一个组成部分。在美国，有十多家证券交易所按证券交易法注册，被列为全国性的交易所。其中纽约证券交易所、纳斯达克和美国证券交易所最大，它们都设在纽约。

◆东京

日本从20世纪80年代中期起取代美国成为世界最大的债权国。东京证券交易所的金融资产存量和交易量曾经一度超过美国而位居世界之首，当时东京与纽约、伦敦一起被国际上二公认为三大国际金融中心之一。然而，东京的国际金融中心地位随着日本泡沫经济的破灭而迅速趣色。根据伦敦金融城近年发表的研究报告，目前东京已经沦落为世界上吸引力居第九位的金融中心，远不能与纽约、伦敦相比，甚至排名在香港、新加坡之后。

◆香港

香港有“东方之珠”的美誉，也是著名的国际金融中心。从1843年英国割占香港岛开始，香港就走上了一条独特的发展道路，成为英美等外国商业、金融资本聚集的地区。但是，香港成为国际性金融中心并不是一蹴而就的。1950年以前，香港的金融地位远不如上海，当时上海不仅是中国的经济中心，更号称远东的金融中心。不过，此后时势逆转，香港抓住机会，到1970年代前后，在时势、经济发展与金融制度的综合作用下，香港一跃而起取代上海，成为区域性国际金融中心。

◆法兰克福

坐落在美因河畔的法兰克福是德国的金融中心、博览会城市和通向世界的空中门户及交通枢纽。同德国的其他城市相比，法兰克福更具有国际大都会的气派。作为世界金融中心之一，法兰克福市的银行区摩天建筑群鳞次栉比，令人目不暇接。350多家银行及分支机构遍布法兰克福的大街小巷。德意志银行就坐落

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在法兰克福的市中心。这座联邦德国的中央银行犹如一根敏锐的中枢神经，影响着德国的整个经济。欧洲银行总部和德国证券交易所都设在法兰克福。为此法兰克福市被称之为“美茵河畔的曼哈顿”。

成为国际金融中心的条件

※ 国际通用的法制环境

※ 开放完善的金融市场

※ 良好的金融基础设施

※ 聚集一流人才的能力

根据纽约、伦敦等国际金融中心的特性看，要成为国际金融中心，至少需要具备四个基本要素：

一、要建设一个国际通用的法律和制度的环境

这个环境是非常重要的，这样才能够使自己经济金融的运行和监督能够符合国际的惯例，能够被别人所理解，能够为大家所操作。

二、应当拥有一个对内、对外都十分开放的和比较完善的一个金融市场体系

具有一个较大范围的辐射力和对各个时区市场的连接力，能够敏捷、高效而又大批量地处理金融交易和小批量的特殊业务的需求。

三、应当拥有良好的金融基础设施

特别是要有很好的服务意识和服务素质，能够大量地、实时地、客观地反映关于市场、机构、工具和产品变化发展的信息。

四、能够凝聚和聚集一流的国际金融人才

现代金融业的竞争和所谓国际金融中心建设的竞争，归根到底是人才的竞争，是智力的竞争。国际金融中心必须具备引进、留住金融人才和监管人才的这样一个良好的吸引力和机制。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国际金融中心的形成既是其经济发展和历史决定的，也是其具有战略性眼光的政府经营的结果。虽然20世纪英国经济在全球经济中的地位下降了，但英国政府充分重视伦敦作为国际金融中心的战略地位，不管是在基础设施的完善方面，还是在金融市场的建设和开放竞争秩序的有效维护方面，还是在对海外金融机构和金融人才的吸引方面，英国政府都以此为目标。纽约和美国成为全球金融中心，是20世纪以来美国不断上升的经济和金融实力决定的，也与其政府开放金融、对市场恰当的监管和对人才的吸引有关。东京作为国际金融中心，与日本经济的发展和金融实力的上升有直接关系；迪拜作为国际金融中心，与油价上涨和石油美元的形成有直接关系；香港和新加坡作为国际金融中心，与其离岸金融中心的定位有直接关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

让财“理”你

——关注个人理财应懂的金融学

- 从“负翁”到“富翁”——谈谈消费信贷
- 玩转银行卡——利用银行卡理财
- 股市“抄底”的时机到了吗——鸡尾酒会理论
- 我中签了——打新股
- 地震能“保险”吗——险种和理赔
- 不炒股票就远离金融风险了吗——形形色色的理财产品
- 你能变成“马未都第二”吗——艺术品投资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



从“负翁”到“富翁”——谈谈消费信贷

杰西卡是位十足的现代女性，拥有良好的教育背景和高收入的工作，在消费方面也毫不示弱，本着“能花才能挣”的精神，杰西卡可以算是商场的最佳顾客了。尤其在改用信用卡支付以后，消费额度有增无减。最近几天，她却有些犯愁，因为通过银行的对账单，她发现自己已经在支付大额的循环利息了，而且因为自己的信用卡数量太多，有种一团乱麻、无从下手的感觉。问题到底出在哪里了呢?

消费信贷

曾几何时，中国人还为“既无内债，又无外债”而欣慰，与美国政府的债台高筑相比，这在当时很让人自豪。十多年前流传着美国老太太贷款购房及中国老太太临死前才购房的故事；到了现在，人们已经普遍接受按揭购房，消费信贷深入到我们的生活中。

消费信贷是个人和家庭用于满足个人需求（房产抵押贷款例外）的信贷,与企业信贷相反。消费信贷是商业企业、银行或其他金融机构对消费者个人提供的信贷。主要用于消费者购买耐用消费品（如家具、家电、汽车等）、房屋和各种劳务。

消费信贷有两种基本类型：封闭式信贷和开放式信贷。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

封闭式信贷：在一段时间内以相同金额分数次偿还债务的方式。有抵押贷款、汽车贷款和分期付款贷款（分期付款销售合同、分期现金支付信贷和一次性信贷）等等。

开放式信贷：循环发放的贷款，部分付款根据定期邮寄的账单缴付。有旅游与娱乐卡、透支保护和百货商店发行的卡和银行卡（有银联、维萨Visa、万事达MasterCard）等等。

消费信贷的形式主要有：

（一）赊销。零售商向消费者提供的短期信贷，即用延期付款的方式销售商品。西方国家对此多采用信用卡的方式，定期结算清偿。

（二）分期付款。消费者在购买高档消费品时，只支付一部分货款，然后按合同分期加息支付其余货款。如果消费者不能按时偿还所欠款项，其所购商品将被收回，并不再退回已付款项。

（三）消费贷款。银行通过信用放款或抵押放款以及信用卡、支票保证卡等方式向消费者提供的贷款。消费信贷又可分为买方信贷和卖方信贷，前者是对消费品的购买者直接发放贷款；后者则是以分期付款单作抵押，对销售消费品的商业企业发放贷款，或由银行同以信用方式销售商品的商业企业签订合同，用现金的形式把货款付给商业企业。

消费信贷的产生和存在是社会生产发展和人们消费结构变化的客观要求，在一定程度上可以缓和消费者有限的购买力与不断提高的生活需求之间的矛盾，但是，消费者对未来购买力的超前预支，往往会造成一时的虚假需求，掩盖生产与消费之间的矛盾。

别成为“负翁”

信用卡是典型的双刃剑，一方面是我们生活的好帮手，出差、旅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

游、购物利用它可以免去身上携带大量现金的麻烦，但一不留神，也有可能付出昂贵的代价。如何用好信用卡，也是时尚消费的必修课。

现在，在很多银行申请信用卡的时候一般会免掉用户的第一年年费，开卡送礼也已经不是新鲜事了，从迪斯尼玩具到斯沃琪SWATCH手表，银行显得异常慷慨而且宽容。但是，银行在提供你礼物的同时，也具备了收取以后每年信用卡年费及其他各项费用的权利。

第一年免年费并不意味着年年免费，一般情况下，一旦申请成功并拿了礼物，半年内是不能销卡的，稍加忽略就很容易跨越两个收费年度。而且需要提醒的是，信用卡一旦激活即使从来没用过，也要收取年费。如果持卡人到期没有缴纳年费，银行将会在持卡人账户内自动扣款，如果卡内没有余额，就算作透支消费。免息期一过，这笔钱就会按年利率“利滚利”计息。

很多银行都推出了不限额度刷卡消费六次就可以免掉当年年费的优惠，如果要好好利用这个条件，消费者可要选好是哪家银行提供这样的服务，从而方便自己的消费。

目前，办理信用卡变得很容易，而且信用卡从功能到卡面设计都越来越完善，越来越吸引人，所以很多朋友都有少则一两张，多则七八张的信用卡，在消费的时候随手拿起一张就刷，次数多了也不记得到底用了哪张，到底花了多少钱，到底要还哪张卡的钱，这就很容易使自己不能及时还款，从而陷入了高达每日万分之五的循环利息中。

一般来讲，有一到两张信用卡就足够用了，对于已经申请多张信用卡的人来说，则应选择还款方便、服务质量好、功能适合自己的一张或两张卡使用就可以了。比如经常出差的朋友，不妨申请有酒店打折、里程积分的信用卡再配合一张购物消费打折的卡片。没有时间经常去银行的朋友可以考虑有理财功能的信用卡再配合其他功能的信用卡等等。

当然，仅仅靠个人意志是不够的，国家需要建立一系列配套制度来控制“负

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

翁”的产生。

Tips:在美国，消费信贷为社会经济埋下祸端的可能是微乎其微的，因为与消费信贷制度相配套的有许多完备的制度规范，“负翁”从借贷之初就处于制度监控之中：有没有不良诚信记录，具不具备还债能力，借出去的钱如何花等等，有了这些制度规范，“负翁”就处于制度框架以内。

首先就是建立严格的消费审查制度，用来监督“负翁”们在消费什么。并不是凡消费就能拉动内需从而促进经济发展的，正如某位经济学家所言，只有消费那些“发展资料”才能有力地推动经济的可持续发展。一般来说，信贷消费的对象包括“享受资料”和“发展资料”，只有对于“发展资料”的消费，才能不仅仅满足于人们当下的欲望，而且有利于个体和社会的长远发展。对于目前有不少“负翁”是在高消费“享受资料”的现象，我们要及时制止他们进行信贷消费就是为了超前享受及时行乐的思想，避免超前消费给我们社会带来破坏性的享乐主义和不切实际的浪费文化的危险。然而，对于“发展资料”，我们就要鼓励。消费审查制度就是对这种现象进行制度的约束，规范“负翁”的消费选择。

其次就是以规范对“负翁”们的信贷过程进行合法性审查。严格对贷款者进行全方面的检查，在银行审批贷款项目时，就要看贷款者的信用和收入证明是否真实，贷款使用的项目是否符合规定，贷款者在本行和其他银行还有没有其他贷款，有没有超越他的偿还能力，以此减少贷款变成坏账的可能性。

此外，我们还要建立个人诚信记录审查制度，一个有说谎记录的“负翁”是对消费信贷制度最大的危险。我们也可以借鉴国外的经验，完善信用担保机构，推行个人破产制度，在个人资产小于个人负债且无能力偿还的情况下，如同企业破产一样，实施个人破产制度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

消费方式的选择

这是一个消费时代，各种消费方式五花八门，每个人、每个家庭的消费观和消费目标千差万别，年轻的夫妻在走上家庭生活道路时，选择一种正确的消费方式非常重要，因为合理的消费可以为未来的发展打下良好的基础。

一般人们的消费方式可以归纳为三类：

（1）计划型：按家庭收入的实际情况和夫妻生活目标制定计划，消费时大致按计划进行，非常理智，很少出现盲目和突击性消费。

（2）随意型：这种类型的人完全按个人喜好和临时兴趣进行消费，较少考虑整体消费效益，所谓钱多多花，钱少少花是这部分人的突出特点，较易出现盲目和浪费性消费。

（3）节俭型：消费时精打细算，能省即省，并且善于利用再生性消费。这一类型的消费方式能够使家庭逐渐殷实，然而过于节俭的意识有时可能因过量购买便宜货而造成积压性消费。

这三种消费方式都各有利弊，过分按计划消费，遇到临时性的消费时有可能错过好产品；年轻的夫妻大多喜欢随意型消费，但没有计划的随意消费有可能导致入不敷出，影响夫妻关系；节俭型的消费大多是老年人的选择，但同样适用于年轻的家庭，适当的节俭可以带来可观的效益。

在具体消费时，应注意以下几点：

（1）避免盲目性消费。缺乏计划，花钱凭一时冲动，随大流抢购市场热销而自己并不急需的商品，这种消费方式是不可取的。

（2）减少浪费性消费。浪费性消费通常表现在生活的细枝末节上，如食品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多了变质，水龙头漏水，不随手关灯等。

（3）限制积压性消费。造成积压性消费的原因往往是抢购和赶时髦，购进大量家庭一时用不完或暂时用不了的东西，造成积压，使商品的使用价值逐渐减少甚至失去，也可能使自己丧失购买更急需或更合心意的商品的支付能力。这本质上亦是一种浪费。

（4）抑制冲动性消费。冲动性消费往往源于享乐意识，看见某件喜爱的东西，明知价值偏高，亦毫不犹豫地买下，等日后在其他地方发现同样的东西价格要便宜得多，便后悔不迭。或者一时兴起，上饭馆大吃一顿，痛玩一场等等，一个月的生活费在几小时挥霍一空。这种冲动性消费对工薪阶层危害不小，应理智地予以控制。

消费人人都会，但合理有效的消费还需要进一步学习，寻找一条行之有效的消费方式，无疑是促进个人发展和家庭和睦的良方。小心，可别让自己“破产”哦！



玩转银行卡——利用银行卡理财

“工行的工资卡、建行的储蓄卡、招行的信用卡，牡丹交通卡，商场的消费卡，水电、煤气费的缴费卡，还有旅行卡，一共七张。”做了五年软件工程师的小赵拿出钱包随便翻了翻，“家里好像还有几张‘睡眠卡’，估计找不见了。”小赵说。

现今，像小赵般马虎的“持卡族”不占少数。殊不知，辛苦赚来的钱很可能就在马虎中一点点流失了，甚至陷入“卡奴”生活。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实，如果用心规划一下，银行卡不仅能为你带来生活上的便利，还会成为你理财的好帮手。

选择合适的银行卡

◆银行卡需量身定做

刘翔卡、MSN迷你卡、世界杯主题卡、英镑卡、航班延误保障卡，一时间，各种各样的新型卡片闪亮登场，网住了爱卡族的眼球。“我办这张校园信用卡，是因为卡上印了我们学校的校门，可以留作纪念。”小苏拿着建行专门为大学生定制的信用卡，洋溢着一脸的幸福。当前，办理银行卡门槛越来越低，并且各家银行也使出浑身解数，以各种优惠活动吸引客户，免年费、开卡送礼、幸运抽奖……着实让很多人眼花缭乱。

寻觅一款适合自己的银行卡，才是最佳选择。首先，要了解银行卡的种类，同时更要了解自己的各种习惯和需求，之后，仔细阅读发卡银行的用户手册或领卡协议，做到心里有数，当然，还要考虑银行网点的便利程度或个人的其他特殊需求，最后，无论最终选择如何，都应该适度地使用银行卡，信用卡要及时还款。

◆卡不在多重在精

面对形形色色的银行卡，很多人掉进了银行的“陷阱”。打开钱包，几十张银行卡，的确挺有派头，可暗地里的苦只有自己才知道。那么，银行卡如何搭配使用才最合理?

对于一般的工薪族而言，一张储蓄卡（借记卡）、一张信用卡（贷记卡）就足够了。借记卡可以承担储蓄和日常理财功能；信用卡在购买大件物品时进行贷款以备不时之需。这样的搭配，完全可以满足一般人的生活需要。

理财专家建议，银行卡并不是越多越好，尤其是信用卡。如果说各银行的信

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用卡功能和优惠各异，用户需要进行适当选择的话，那同一行的信用卡则确实没有必要办两张。

另外，银行陆续推出了跨行查询费，小额账户管理费等费用，多张银行卡只会造成不必要的财产流失。因此，要及时清理“睡眠卡”，只留下自己必需的银行卡，比如工资卡、还贷账户和个人储蓄账户等，合多卡为一卡，实现一卡多用是必要的。这样可以避免小账户收费，并能节约多余卡的年费。因为银行卡如果注销不及时，可能会造成年费等额外支出成本。忘记按时还款，还会给个人信用增加污点。

Tips:目前大部分银行都要收取小额账户管理费。如果闲置卡里面有剩余资金，大多数银行将按照每季度3元的标准，自动扣除账户内余额，直至把其扣清。当账户余额不足时，多数银行会要求储户补足所欠管理费，但不会在其他同名账户中扣去。一般情况下，银行把卡里的余额扣完为止，如果卡里重新存入钱，只会追收当年的管理费，而不会扣之前累计欠下的管理费。

◆刷卡消费要适度

适度的负债能够充分享受生活的乐趣，提高家庭生活质量，但过度负债利息则会成为负担。对于刷卡族来说，要使自己不成为“负翁”，要避免超出个人支付能力的过度消费，因为过度消费难以积累丰厚的个人资产，一旦自己在经济上出现风吹草动，就有可能陷入经济负债泥潭。另外，过度消费有可能被银行列为风险客户，增加自己的信用风险，负债严重的会影响房贷、车贷等个人信贷业务。

专家建议，对于自制力相对较差，花钱欲望旺盛的消费者，适宜抛弃信用卡，使用储蓄卡消费。储蓄卡在保持了便利的特点外，不能够透支，有多少花多少，这能在很大程度上可以减小消费欲望。对“月光族”而言，先理财后消费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是必要的。因为只有留存部分额度的可支配收入，才能为今后更好的生活奠定基础。

用卡支招

使用银行卡、特别是信用卡消费是现今最为流行的一种支付方式,如何用好信用卡，其实也要讲究技巧下面给你支几招:

一、读懂账单

如果不能读懂账单，你就不知道被银行扣去多少钱。一般银行提供两种账单：电子账单和邮寄账单。邮寄账单有时不准时，还可能因邮件丢失而耽误还款或泄露个人信息，加之环保起见，建议选择电子账单。你需要了解的账单名词:

信用额度：银行给你的总透支额度。

预借现金额度：银行允许你在ATM上提取现金的额度。一般不会超过信用额度的一半。

本期账单日：从上一期账单日后一个月之内消费的记账日期。

本期最后还款日：银行规定还本期账单金额的最后期限。超过期限还款，或还款未到达最低还款额，即视为违约，会被加计利息和滞纳金。

最低还款额：这一期账单最少需要还的金额，一般是消费总额的10%左右。

另外，当你的还款额大于当期账单金额，或者你向信用卡里“存”了钱，会产生“溢缴款”，一般反映在当期应还款金额中，以负数表示。

Tips:在收到银行卡对账单后应及时核对假日用卡情况，如需查账应于收到后的15天内通过客户服务中心进行查询，因为我国的银行卡中心工作小组对于信用卡查询的时间有明确规定，一旦超过时限，按惯例，发卡银行对收单行无调查和追索权。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、选好还款方式和择时消费

在填写信用卡申请表时，会有一项“默认还款方式”，你可选择“全额还款”或“分期付款”。如果选择“全额还款”，则你可以在消费后享受一个“免息还款期”。如果消费并非那么迫切，最好考虑结合信用卡的账单日来选择消费日期。在账单日之前以及之后消费，还款免息期会相差很多天。假设你的账单日是每月10日，如果9日消费，则在当月28日左右就需还款；但如果选择在11日消费，就会记在下一期账单上，你就有更充裕的时间来调配资金。但如果是分期付款，就没有免息期的待遇了。

三、小心高额利息

请牢记：银行家不会给你免费的午餐。

目前信用卡欠款每天计息，日利率为万分之五，即1000元每天产生0.5元的利息，别小看这5角钱，这个利率折合年利率是18%。除非在最后还款日之前全额还清，否则高额利息最终会落到你的头上。

举例来说：账单日是5日，最后还款日是23日。如果在6日消费5000元，那么这笔消费金额会在下个月5日计入账单，如果在下个月23日之前还清，就没有一分钱的利息。但如果没有全额还款，哪怕还了4999.99元，银行都要从这个月6日开始按照5000元的贷款计算利息！

这些信息银行是不会主动告诉你的。在信用卡合约上可能有相关信息，但字号很小，潜藏在不起眼的角落，还是用晦涩的律师风格写成的。

四、学会还款

既然我们知道了利息是如何计算的。如果你的财商足够高，就应该了解只有两种还款策略才是合算的。第一种是在最后还款日当天全额还款，让银行家的“美梦”落空。第二种是如果实在不方便全额还款，则在最后还款日当天，付最低还款额。还款最好通过关联同行的借记卡自动还款，这样既省时又省力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比如办一张与自己工资卡发卡行的信用卡并与工资卡关联，如果发薪日是每月5日，则把最后还款日设为每月6日，这样，只要工资到了，第二天就自动扣款，也便于你掌握自己每月的收支情况。

借助网络也是用卡达人的好办法。如果你有多张信用卡，又不想办那么多的借记卡，最方便的是办一个网上银行的专业版，这样每月点点鼠标就可以为多张信用卡还款了。跨行转账的手续费每笔2元。

用自动存款机或者通过ATM跨行转账，虽然能省去跑银行柜台的麻烦，但是容易出现操作失误，费用也不低，使用要谨慎。

最不方便的还款办法就是每月跑到银行柜台，拿号又排队，除非你想锻炼身体和耐心。

Tips:现在部分银行开办了“还款通”之类的业务，即只要是“还款通”业务开办行发行的信用卡，在“还款通”范围内的各家银行柜台都受理还款业务，而且免费。部分网络支付平台如“支付宝”、“快钱”等，也能向签约银行的信用卡中还款，而且因为是业务推广期，手续费有优惠或者干脆免费。在部分城市的便利店等处，设有多功能智能支付终端，可以实现对签约银行信用卡的还款功能，也很方便。

五、分期付款

如果你已经熟练掌握上述4条，那请你考虑进阶到这条：分期付款。

并不是所有的商品都可以分期付款的。在银行信用卡网站上发布的分期商品可做免息分期付款，消费额度会按月显示在账单中。但是，分期付款在第一期要缴纳分期手续费的，多少跟期数有关，期数越多，手续费越高，目前最高不会超过7.2%。而且，银行信用卡网站上发布的商品价格可不一定比市面上低哦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当你有大宗消费时，一些银行允许你电话申请临时调高信用额度，以及对该笔大宗消费申请分期付款。当然，申请是否被批准以及批准额度多少，往往取决于你之前的信用记录。不过还是要提醒你，除非银行正在进行某些优惠活动，零手续费、零利息，否则信用卡贷款的利率可是很高的，而且都是复利计息，不算明白，你可别轻易尝试！

还需注意个小问题：你的卡当时可用额度要足够支付手续费和第一期消费金额，否则无法办理分期。

六、能刷卡尽量刷卡

除非急需，还是避免从信用卡中提取现金，因为信用卡的提现手续费较高，一般为提现金额的3%，加上取现后按照每日万分之五计息、不享受免息还款期，是一笔不小的支出，因此平时身上可以带一张借记卡，以备提取现金之需。

在香港等地贴有“银联”标识的商户刷卡消费时无须支付任何手续费，而如果提取现金消费则可能产生手续费。

信用卡现在一般都提供各种积分计划，不妨日积月累，刷卡积分，享受积分兑换的意外之喜。

同时，每笔刷卡消费的明细都会出现在账单上，便于对自己的财务支出进行归类总结，很多人往往消费时候很潇洒，拿到账单就懵了：天啊！我怎么花了这么多钱！刷卡消费的商户名称会出现在账单上，一目了然。

Tips:不论本市或在异地用卡，均应妥善保管好交易凭条，一方面，如果发生因跨行或者跨地区银行卡交易重复扣款等现象，应该凭交易凭条及时与发卡行联系；另一方面，如果随意丢弃凭条，也将给银行卡犯罪分子有可乘之机。

七、服务也“吃”钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

银行一些服务中，如挂失、补办新卡、补寄账单、账户变动短信通知等项目，一般也要收费。当对银行卡状态或账单项目存疑时，应及时与银行客户服务热线联系。

玩转银行卡

如果你为掌握了以上这些而沾沾自喜，那可就错了，这些“招”充其量可以为你减少不必要的损失，而要想真正玩转银行卡，你要做的还有很多。

举个用卡达人小F的例子吧。小F今年28岁，在北京从事软件开发工作，和妻子结婚两年，贷款买了套小房子，父母在老家生活，目前还没有宝宝。

小F的工资卡是一张甲银行的借记卡，他申请了一张甲行的信用卡，同时为妻子申请了该卡的附属卡，为老家的父母也办了该行的借记卡。另外因为经常出差，他还办了一张乙行与航空公司的联名信用卡。

小F将借记卡与信用卡进行关联，这样，他和妻子的信用卡消费都能通过这张卡实现自动还款了。小F还设定了定期自动汇款功能，每月给向住房贷款账户存入按揭款、向老家的父母汇去生活费，因为甲银行规定同行汇款免收手续费，所以，这样与过年时带上一大笔现金回老家相比既安全又方便。

小F事业发展不错，加上自己和妻子过日子精打细算，每月都能有一两千块的结余，经过甲银行工作人员的介绍，小F决定将一部分结余采取基金定投的方式投资某基金，为将来有了宝宝做储备。

小F不愧是IT人士，他还开通了网上银行专业版，家里的水电、燃气、有线电视、电话费等统统通过这张卡支付。这样，小F的这张借记卡，就成了小F家的财务中枢，每个月，在网上银行查一下这张借记卡的交易明细，就能把全家一个月的绝大部分收支看的清清楚楚了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股市“抄底”的时机到了吗——鸡尾酒会理论

当今美国，乃至全球最高薪的受聘投资组合经理人彼得·林奇，是麦哲伦共同基金的创始人，是杰出的职业股票投资人、华尔街股票市场的聚财巨头，投资回报率曾一度神奇的高达2500%，其著作《战胜华尔街》、《学以致富》，一问世便成为畅销书。

“股圣”彼得·林奇

彼得·林奇是一位卓越的股票投资家和证券投资基金经理。他1968年毕业于宾州大学沃顿商学院，取得MBA学位；1969年进入富达管理公司研究公司成为研究员，1977年成为麦哲伦基金的基金经理人。1977～1990年，在彼得·林奇担任麦哲伦基金经理人职务的13年间，麦哲伦基金管理的资产由2000万美元成长至140亿美元，基金投资人超过100万人，成为富达的旗舰基金，基金的年平均复利报酬率达29.2%。目前他是富达公司的副主席，富达基金托管人董事会成员之一，现居波士顿。

在人们的眼中，彼得·林奇就是财富的化身，他说的话是所有股民的宝典，他手上的基金是有史以来最赚钱的，如果你在1977年投资100美元该基金，在1990年取出，13年时间已变为28000美元，增值28倍，不过13年的时间。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这个“股票天使”就是彼得·林奇——历史上最伟大的投资人之一，《时代杂志》评他为首席基金经理。他对共同基金的贡献，就像是乔丹之于篮球，邓肯之于现代舞。他不是人们日常印象中的那种脑满肥肠的商人，他把整个比赛提升到一个新的境界，他让投资变成了一种艺术，而且紧紧地抓住全国每一个投资人和储蓄者的注意力。当然，他也在这场比赛中获得了极大的名誉和财富。

◆**成长之路**

1944年1月19日，彼得·林奇出生于美国波士顿的一个富裕的家庭里。父亲曾经是波士顿学院的一个数学教授，后来放弃教职，成为约翰·汉考克公司的高级审计师。可是不幸的是，在林奇10岁那年，父亲因病去世，全家的生活开始陷入困境。

为了省钱，家人开始节衣缩食，林奇也从私立学校转到了公立学校，而且开始了半工半读的生活。11岁的他在高尔夫球场找了份球童的工作。这份工作应该说是最理想不过了，球童工作一个下午比报童工作一周挣得还多。

高尔夫球场一直是风云人物、名流巨贾的聚集之地，与其他球童不同的是，林奇不仅捡球，还注意学习。从高尔夫俱乐部的球员口中，他接受了股票市场的早期教育、知道了不同的投资观点。林奇跟随球手打完一轮球，就相当于上一堂关于股票问题的免费教育课。

在当时，虽然是经济发达的美国，但人们的意识还是相对保守，对股票业并不很信任，视股票市场如赌场，把买股票等同于赌博行为，原本林奇也是这样想的，但球童的经历开始让林奇逐渐改变了看法，虽然他那时并没有钱去投资股票。

就这样边工作边读书，林奇读完了中学，考入宾州大学沃顿学院。他未放弃球童的工作，还因此获得了弗朗西斯·维梅特球童奖学金。

沃顿商学院的经历对于以后林奇的成长是十分关键的。为了家庭，为了自己，林奇开始着手研究股票，他想找出其中的“秘密”，成为成功的人物。于

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是，他有目的地专门研究与股票投资有关的学科。除了必修课外，他没有选修更多的有关自然科学、数学和财会等课程，而是重点的专修社会科学，如历史学、心理学、政治学。此外，他还学习了玄学、认识论、逻辑、宗教和古希腊哲学。还没有真正涉足商海之时，林奇就已经意识到，股票投资是一门艺术，而不是一门科学，历史和哲学在投资决策时显然比统计学和数学更有用。

因为球童的兼职和奖学金做经济的坚强后盾，大二的时候，他决定用这笔积蓄进行股票投资。他从积蓄中拿出1250美元投资于飞虎航空公司的股票，买人的价格是每股10美元。后来，这种股票因太平洋沿岸国家空中运输的发展而暴升。随着这种股票的不断上涨，林奇逐渐抛出手中的股票来收回资金，靠着这笔资金，他不仅读完了大学，而且念完了研究生。

暑假期间，林奇来到世界最大的投资基金管理公司——“富达”，能在这样的公司实习，是一种非常难得的机会。这份工作不仅使林奇打破了对股票分析行业的神秘感，也让他对书本上的理论产生了怀疑，教授们的理论在真正的市场中，几乎全线崩溃，这种信念促使林奇特别注重实际调研的作用。

◆“他是一个奇迹”

1969年，林奇已经毕了业，他来到富达，成为公司的正式职员。起初是金属商品分析师，干了几年的分析工作之后，1974年林奇升任富达公司的研究主管。当时公司正陆续扩展化学、包装、钢铁以及纺织等部门的业务，这些工作开始让他有机会接触到证券市场的最前线，他除了走访公司，收集情报，从中挑出最有前途的投资领域之外，还注意将自己的判断结果与实践相对应，为以后的实践打下基础。

8年之后，由于工作出色，林奇被任命为富达旗下的麦哲伦基金的主管。当时的麦哲论基金规模仅有2200万美元，其业务也仅局限于几家较大的证券公司中，但对于林奇这个初学者而言，却是再合适不过了。林奇成了一个工作狂，每天的工作时间长达12个小时，阅读几英尺厚的文件，每年要旅行16万公里去各地

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进行实地考察，此外，他还要与500多家公司的经理进行交谈，在不进行阅读和访问时，他则会几小时几十个小时的打电话，从各个方面来了解公司的状况、投资领域的最新进展。

他还特别重视从同行处获得有价值的信息。所有比较成功的投资家们都有松散或正式的联盟，大家可以通过联盟交换思想获得教益。这些处于投资领域顶尖级的人物，能够提供比经纪人更丰富的信息源。这才是林奇“金点子”的最好来源。

林奇还创造了常识投资法。他认为普通投资人一样可以按常识判断来战胜股市和共同基金，而他自己对于股市行情的分析和预测，往往会从日常生活中得到有价值的信息。他特别留意妻子卡罗琳和三个女儿的购物习惯，当他发现一个即将走俏的商品便组织麦哲伦当即买下该公司的股票。

可是，股票市场涨幅不定，之所以人们将它看成是赌场，就注定了有输有赢，林奇也有判断错误的时候。

1977年，他刚掌管麦哲伦基金不久，就以每股26美元的价格买进华纳公司的股票。而当他向一位跟踪分析华纳公司股票行情的技术分析家咨询华纳公司股票的走势时，这位专家却告诉林奇华纳公司的股票已经“极度超值”。当时林奇并不相信。6个月后，华纳公司的股票上涨到了32美元，林奇开始有些担忧，但经过调查，发现华纳公司运行良好，于是林奇选择继续持股待涨。不久，华纳公司的股票上升到了38美元，这时，林奇开始对股市行情分析专家的建议做出反应，认为38美元肯定是超值的顶峰，于是将手中所持有的华纳公司股票悉数抛出。然而，华纳公司股票价格一路攀升，最后竟涨到了180美元以上。即使后来在股市暴跌中也维持了不错水准。

对此，林奇懊悔不已，他开始再也不相信这些高谈阔论的股市评论专家了。林奇十分欣赏沃伦·巴菲特的观点：“对我来说，股市是根本不存在的。要说其存在，那也只是让某些人出丑的地方。”他开始不再相信专家、理论、数学分析。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过了涨落、失败的林奇更加成熟了，与别人注重进出场的时机不同，他觉得何时买进、何时抛出没有什么用处，只有投资人在正确的时机选对好的股票，即使是市场行情不好，也要耐心等待，然后在走势较好的时候，才能获得很高的投资回报率，这就是一个真正的投资者应该做的事情，而不是去投机。

在林奇的投资组合中，他最偏爱两种类型的股票：一类是中小型的成长股股票。另一类股票是业务简单的公司的股票。就靠着这种有名的投资方式，林奇成为华尔街股市的超级大赢家。在他所投资的领域中，包括克莱斯勒汽车、联邦快递等等。彼得·林奇都能在对的地方找到他在市场里的最爱，他对营运地点就在他周遭的公司，特别有偏好。

Tips:林奇选股品味：1.傻名字 2.乏味 3.令人厌烦 4.有庇护的独立子公司 5.乏人关注的潜力股6.充满谣言的公司 7.大家不想关注的行业 8.增长处于零的行业 9.具保护壁垒的企业 10.消耗性大的消费品 11.直接受惠高技术的客户 12.连其雇员也购买的股票 13.会回购自己股份的公司。令林奇退避三舍的公司：1.当炒股 2.其龙头企业二世 3.不务正业的公司 4.突然人气急升的股票 5.欠缺议价力的供应商 6.名字古怪的公司。

◆功成身退

1990年，林奇管理麦哲伦基金已经13年了，就在这短短的13年，彼得·林奇悄无声息的创造了一个奇迹和神话！麦哲伦基金管理的资产规模由2000万美元成长至140亿美元，基金经理人超过100万人，成为当时全球资产管理金额最大的基金。对于很多人而言，彼得·林奇是一个没有“周末焦虑症”的“死多头”，股市调整对他而言只意味着廉价建仓的机会到了，他都不太像一个股市中人，因为他的心态是如此的平和，但也正是因为这样，他才取得了如此巨大的成就！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1991年，就在他最巅峰的时刻，林奇却选择退休，离开共同基金的圈子。彼得·林奇非常理智地发表了自己的离去演说：“这是我希望能够避免的结局……尽管我乐于从事这份工作，但是我同时也失去了待在家里，看着孩子们成长的机会。孩子们长得真快，一周一个样。几乎每个周末都需要她们向我自我介绍，我才能认出她们来……我为孩子们做了成长记录簿，结果积了一大堆有纪念意义的记录，却没时间剪贴。”

这就是彼得·林奇离开的理由，没有一点的做作和矫情。和其他伟大的投资人和交易商一样，彼得·林奇带着赚来的钱，干干脆脆地离了场。

现在，这个曾经的“股市传奇”就像任何一个平常的父亲一样，在家教导自己的小女儿，同时他也没有闲着，正积极地投入波士顿地区的天主教学校体制，到处募集资金，让清寒子弟也能接受私立学校的教育。

彼得·林奇的鸡尾酒会理论

彼得·林奇的“鸡尾酒会”理论在他的《战胜华尔街》中第一次被提出。这一理论是多年来林奇在家里举办鸡尾酒会，听离他最近的10个人谈论股票时总结出来的。

“在市场经过一段时间下跌之后，没有人期盼它能再次上涨时，人们都不谈论股市了。如果这时有人过来问我该怎样谋生，我会回答‘试试买点基金’。他们听完后会很有礼貌地点点头就走了。即使不走，他们也会很快把话题转到即将进行的大选，或者天气情况之类，很快他们就会同旁边的一位牙医谈起有关治疗牙斑问题。”

当10个人宁愿与牙医谈论有关治疗牙斑的问题，而不愿意与一位基金经理谈论股市的时候，在林奇看来，股市极有可能出现转机了。

当股市已经开始反弹上涨15%的时候，几乎没有人注意。林奇依然会告诉大

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家去买点基金。但新到的客人只会在去和牙医谈话之前，在林奇的身边多逗留一点时间，只是为了和他谈论一下股市有多大风险。这时人们谈得更多的依然是治疗牙斑而不是股市。

“到了第三个阶段，股市已经上升了30%，一大群兴致勃勃的人整晚都围在我身边，而忽视了牙医的存在。许多热情的客人把我叫到一边问我该买哪支股票，甚至牙医也这样问我。酒会上的每个人都把钱投在了某一支股票上，并且他们都在谈论股市的走势。”

“第四个阶段，所有客人都簇拥在我周围，但这一次是他们都来告诉我应该买哪支股票，甚至是牙医也会给我推荐三五支股票。当然这些股票仍在上涨。但当邻居们都来告诉我应该买哪支股票并希望我听从他们意见的时候，征兆已经很明确——股市已经达到高点并且是到了该下跌的时候了。”林奇说。

鸡尾酒理论的误读

股市愈波动，市面上流传的故事就愈有趣，近期的中国股市开始流行三个具有异曲同工之妙的故事：故事一，一个英国基金经理在上海地摊上买DVD时，摊主告诉他应该买某支股票，被基金经理戏称为“肯尼迪时刻”再现。故事二，一个证券营业部门口卖报的老太根据“报纸不好卖就买股票、报纸卖得好就卖股票”经验屡次得手，可是从去年开始她的这个绝招失灵了；故事三，一个内地券商高管在香港公干，交易所门口的擦鞋匠建议他买某支股票，他根据经验立即在圣诞节左右清了仓，可是他这次踏了个空。

这三个故事无一例外都是围绕“擦鞋匠理论”而展开情节的，即当华尔街上的擦鞋匠都开始炒股票时可能是一种危险的信号。据说美国前总统约翰·肯尼迪的父亲就是在听完一个擦鞋匠对股市侃侃而谈后抛光股票，从而躲过1929年的那场股灾。其实类似的说法在中国也是屡见不鲜，例如“连卖菜的老太都炒股了，股市就危险了”的说法早已成为现实中一些人自以为聪明的“经验之谈”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而那些无论是从擦鞋匠还是卖菜老太的入市行为中来判断趋势的投资者，往往忽视了这样一个最基本的时间和空间概念：人们因为股市赚钱效应而不断进入股市，是一个不断积累的长期过程，而股市出现实质性逆转是一个瞬间，仅从一个瞬间的历史截图去研判趋势、总结规律是荒唐的，这正如地震前动物会出现不吃食物和不归家等异常现象，但是仅根据家里的猫狗不吃食或者好几天没回家走失了，就能得出将要地震的结论吗？可见，如果作为结果出现后的现象之一描述，“擦鞋匠理论”是值得重视的，若把它看作一种存在必然关联的因果判断，“擦鞋匠理论”自然跳不出“有数千次失败而只有最后一次成功”的尴尬。

实际上，对于这种现象探究最详尽的莫过于投资大师彼得·林奇的“鸡尾酒会理论”。不过最关键也往往最容易被忽略不提的是，林奇经常提醒人们对“鸡尾酒会理论”不要盲目迷信，因为这不属于放之四海而皆准的法则。

可见，以上这些理论和故事中唯一蕴藏不变的股市真谛是：股市中那些经常和群体心理相悖的人，有时更容易摸准市场的脉搏。或许可以这样理解，当整个市场都在嘲笑擦鞋匠和卖菜老太时，很可能就是擦鞋匠和卖菜老太们的行为获得市场奖赏的时候。对于这种现象，从毛泽东思想的角度来进行纠正就是要“反对经验主义、反对教条主义、反对本本主义”，用《老子·道德经》来解释则是“道可道，非常道”，而按照通俗的说法就是“顺势而为，逆向思维”。



我中签了——打新股

在股民中间流行这样一个说法：打新股永远不亏的！我国A股市场历来逢新必炒成风。但是，事实真的是这样么？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资新股就能赚钱吗

新股真的能赚钱吗？这是一个值得深思的问题。在解答这个问题以前，让我们先回顾一下历史。逢新必炒，这是A股多年来的规律。据统计，近80%的个股在上市首日涨幅超过了100%，涨幅达500%的股票也不是个例，如拓邦电子、宏大经编；涨幅低的也不下30%。在这种现象面前我们不得不问为什么，究竟是什么原因促使股价如此飞涨呢？回答是利益驱动。在这样飞涨的股价下，散户赚钱了吗？答案当然是否定的。特别是在新股发行制度改革以后，市场化定价机制使新股发行定价与二级市场价格进一步接轨，首日买入新股的风险进一步加大。

尽管光大证券2009年8月18日上市首日的涨幅不到30%，创下2009年IPO重启以来新股上市首日涨幅的新低，但上市第二日即封在跌停价，而且当日最高价只有26.94元，低于18日上市首日的最低价27.29元，这意味着上市首日买入者全部亏损，如果“不幸”买在上市首日的最高点30.88元，短短两天时间，亏损幅度已达20.1%；即使以上市首日最低价买入，亏损也达9.64%。

因上市首日买入新股而可能造成亏损的不仅限于光大证券的投资者，自IPO重启以来，桂林三金、家润多、四川成渝、久其软件、神开股份、中国建筑等新股上市后，均呈现上市之后单边下跌的走势，只有万马电缆的最新价格还在首日收盘价之上，该股19日收盘为26.15元，7月10日上市首日收盘价格为25.93元。

从投资者炒新损失来看，来自深交所金融创新实验室的分析报告显示，于上市首日买入桂林三金的个人投资者人数为26510人，两周（10个交易日）之后，有82.4%的投资者亏损，整体亏损6480万元；首日买入家润多的个人投资者数量为25437人，两周之后有99.5%的投资者亏损，整体亏损1.26亿元。

按投资者类型进行细化分析，在参与桂林三金和家润多上市首日买入的投资者中，持股市值在10万元以下的个人投资者账户占比分别达71.83%和62.69%，亏损账户占比分别达81.83%和99.86%，合计亏损分别为2743万元和4790万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

可见，参与新股上市首日买入的主要是中小投资者，该类投资者的亏损金额最多，亏损账户比例高。

业内人士分析，针对新股上市首日买入的风险，监管部门和交易所都做了充分提示。之所以还会有众多投资者蜂拥炒新，主要是“新股不败”的错误观点仍被某些投资者所津津乐道，一些投资者寄望于上市首日新股的股价能进一步上涨，从而在高位买入也能获利。

但理性分析可以知道，新股上市首日的高换手率会导致其当日可流通筹码极为有限，少量买盘即会迅速拉高股价，早盘买入新股的投资者因T+1限制而无法即时获利了结，高位接盘的跟风者则面临很大风险，接下来的几个交易日里如果新股股价持续下滑，高位跟风者即被套牢，新股上市首日早盘买入的投资者也未必能获得预期中的收益，甚至可能出现亏损。

特别值得注意的是，新股发行制度改革以后，市场化定价机制使新股发行定价与二级市场价格进一步接轨，“博傻”空间变小，在新股上市首日涨幅较大的情况下买入股票，亏损风险相当大。同时，由于新股实行了市场化定价，新股的发行市盈率普遍较高，上市后如果股价涨幅过大，估值水平势必远离其基本面，投资者在新股上市首日高位接盘的“危险系数”非常高。因此，投资者决定买入新股前，最好先认真分析公司基本面，详细阅读专业机构发布的估值报告，参考市场上同类公司的估值情况，谨慎参与估值水平过高的新股交易。

打新股的银行理财产品

相比个人自己打新股，银行打新股有其优势所在：

一、规模优势，提高收益

银行发行的打新股理财产品一般募集资金能达数亿元甚至上百亿元，相比个人较小的资金规模，大大提高了中签率；部分打新股理财产品投资于网下申购，而个人投资者自己只能投资于网上申购。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、严格的投资策略，降低风险

理财产品由银行和信托公司/券商约定明确的投资策略，比如网上申购的理财产品，一般约定当天必须要卖出所有中签股票；而个人投资者可能因心理因素变化导致当天没有卖出而继续持有，最终承担了较大的二级市场风险；此外，银行还可根据行情变化及时调整投资工具，以增加投资收益

三、投资门槛相对较低

与个人打新股的资金需求量相比，银行打新股理财产品一般门槛为5万元，满足了更大范围的投资需求。

打新股理财产品可以分为几大种类：

一、普通型打新股理财产品

最常见的打新股理财产品。投资范围是申购新股，此类产品一般设有固定的封闭期，比如6个月或1年。有的普通型打新股理财产品投资于网下申购，而有的产品则网上网下同时投资。该类产品收费一般约定一定比例如5%以下银行和信托公司免收管理费和收益分成；约定比例以上的则银行和信托公司收取一定的收益分成。

二、优先级、次级打新股理财产品

新股申购信托计划的投资者分为优先投资人和次级投资人，前者占总投资额的90%，后者占总投资额的10%（具体比例依照产品约定有所不同），产品约定优先投资人可优先获得固定比例（如7%）的收益分配，如到期达不到该比例收益，则由一般投资人以其本金为限进行弥补。超过7%以上的收益部分，优先投资人不参与分配或仅参与极少量分配，大部分收益归一般投资人所有（扣除银行、信托公司的费用后）。因存在杠杆设置，一般投资人的风险和收益均较大，在07年的行情中，由于打新股理财平均收益较高，一般投资人的年化收益高达40%以上。

三、结构型打新股理财产品

此处又分为2种类型，第一种是产品的投资范围较宽，除了打新股外，可投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资开放式基金、封闭式基金、信托贷款、银行间票据、货币市场基金等，充分提高产品收益率；第二种是产品嵌套衍生结构，比如某款理财产品，约定产品资金全部投资于申购新股，同时加入期权结构，与香港上市的红筹股表现挂钩，如这些股票到期表现优于股指，则获得20%的高收益，投资者需要为这一额外的收益机会支付一定比例的期权费。

四、期限灵活的“新股支支打”等产品

目前不少银行都推出了“新股支支打”产品，即客户与银行签订一个协议，约定储蓄账户中基础金额以上的资金随时用于申购新股，中签后的资金及时返还，提高了投资的时效性。另外，有的银行还推出了专项申购新股产品，集中打一支新股，属于短期投资的较好产品。

“打新股”理财产品业面临着诸多风险，需要投资者关注

打新股理财产品由于风险较低，受到了很多投资者的喜爱，但有的投资者认为该类产品属于零风险，这种认识则需要纠正。打新股类理财产品的投资风险主要包括：

（一）政策性风险：如我国暂停发售新股或新股发行制度改革，将直接影响该类产品收益率。

（二）打新股资金量变化：如打新股资金量愈来愈大，则中签率将继续趋低。

（三）市场风险：新股取得正收益根源于新股上市后流通价格高于发行价，如上市后跌破发行价，则打新股理财产品可能亏损。

（四）其他风险：投资管理人的操作策略也会给新股理财产品带来不确定性。

当然，通过上轮牛市的市场培育，小额投资者对打新股产品熟悉度大大提高，他们将成为打新股理财的主要客户；银行等金融机构通过这几年的产品创新，提高了自主研发能力，今后仍有可能通过进一步产品创新保持该类产品的较高收益，此类产品仍将成为银行理财的主要品种之一。而有一条则要始终牢记：“股市有风险，投资需谨慎。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



地震能“保险”吗——险种和理赔

你对“卖保险的”是不是避之不及？你可能怕上当受骗、怕泄漏个人隐私、怕……但是，如果你拒绝了解保险，那你就大错特错了。你无论你积攒了多少财富、也无论你所在的公司福利保障是多么完善，你都真的需要它——保险，为什么呢？

你需要保险

◆国情原因

“基本医疗保障只能是低水平的，‘保’而不是‘包’，‘保’即有一个基本的保障，超出部分主要应通过商业保险解决。现在该是转变陈旧观念的时候了，应明确，健康投资人人有责，不能完全依靠社会，社会要求我们积极参加商业保险。”

以上是原国家总理朱　基的讲话，他的发言基本说明了现在我国的社会保险（三险，五险）目前的现状。20世纪90年代以前，中国主要实行计划经济和单一公有制经济，医疗体系主要是公费医疗制度，国家大包大揽，人们看病使用“三联单”。九十年代后，中国实行国企改革走市场经济，中国医疗制度也进行了改革，主要实行社会医疗保险，看病报销有了上限，许多费用都要个人来出，所以随着经济制度的变化医疗报销制度也发生了深刻的变化，对于社会组成部分的个人，通过商业保险补充医疗养老方面的欠缺成了一个新的保障途径，因为个人不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能上两份社会保险。

◆生理原因

古人云“人生七十古来稀”。相关资料显示，清朝时人均寿命33岁，民国时期只不过35岁，而目前我国部分城市的人均寿命已达77岁。那么，人的寿命究竟该有多长呢？科学研究结果表明，人类的正常寿命不应该少于100岁。

我不会生病，不会遇到任何意外，这是人们不选择保险根本原因，我们从科学的角度分析一下，通过查阅相关资料，有关专家研究认为，人的生命周期大致可分为几个阶段：0～35岁是个人身体组织器官，从开始发育至完善时期，所以称健康期；36～45岁人的生理功能下降，部分器官开始衰退，动脉硬化开始形成，是大病的形成期；46～55岁多数大病在此暴发，如冠心病、癌症等，故有专家称之为人生旅途中的“沼泽地”；56～65岁为过渡期；65岁以后低龄老年期，如果没有明显器质性改变，反倒是相对稳定期；75～终身为高龄老年期，第二次重病高发期，一般以老年常见的心血管病为主（自然规律）。

36～65岁是人第一个大病高发期,原因处在这个年龄段的人，一是工作担子重，二是家庭负担重，上有老下有少，子女升学就业的精神负担和经济负担都很大。于是，很多人不得不加班加点地工作，健康处于长期透支的状态，也就是人们常说的亚健康状况。这个时期人际关系交往频繁，社会应酬多，烟熏酒熬，体内环境渐被“污染”，高血脂、高血糖、动脉硬化等许多“富贵病”也接踵而至。很多人自恃年富力强，忽视了自我保健，也未能及时做健康检查；有些疾病一经查出已到晚期，失去了治疗的机会。因此，大家应善待这个生命的高危期。

高秀敏突发心脏病享年46岁，傅彪肝病去世享年42岁，陈逸飞肝癌享年58岁，梅艳芳患癌症享年40岁，邓丽君病逝享年42岁……众多名人的英年早逝，给我们敲响了警钟。

75～终身是第二个大病高发期，用了七八十年的心、肝、肾、血管一定会出现老化、阻塞现象，患重病是自然规律！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆家庭原因

父母为什么养育孩子，为老年有个依靠。在婚礼上，男人总要对女人说，我要照顾你一生一世；女人也会对男人说，我要和你厮守终身。而人在创业期一旦遇到重病，残疾以至身故，家庭经济将会垮掉，家庭收支严重失衡，自己对父母、爱人、孩子的承诺将会成为一张空头支票，所以对于家庭而言，爱的基础是人寿保险。它能够为您和您的家人消除忧虑、实现承诺、增加安全感，是我们对家人的爱心和责任心的一种实际表达方式。如果有生活贷款（如车贷、房贷）保险是一定要有的，否则个人遇到风险，留给家人的就是负债！

据统计，北京市男性平均年龄76岁左右，女性平均年龄79岁左右，男性比女性早故去3～5岁，而中国婚姻习惯男性比女性大3～5岁，也就是说男人比女人早离去6～10年。

◆生命价值原因

人们常说一句话，人的生命是无价的，难道真的无价吗？世上万物都有他的价值，人的生命价值主要体现在个人对社会，家庭的贡献值上。现实生活中，个人所创造的财富值也体现了一个人的价值。

李嘉诚为自己购买了充足的人寿保险，自然有他的原因，但他每年创造多少财富，他的企业为多少个家庭提供了就业机会，这样的人他的生命价值是多少呢？

谈到个人，父母把每个人带到世上来，花费了大量的心血和金钱，人本身就可以说是大量金钱的堆积，当他走向社会，也要创造他个人的财富价值。让我们举个小例子，一个30岁公司白领月人5000有社保，到60岁有180万可以领，60～85岁（退休）一个月领1500元共45万，可见30～85岁有225万等着他去创造。如果在40岁遇到重病，身故或残疾不能去工作只领回60万，剩下的165万将取不回来，所以保险保护了人未来的财富，体现了人的生命价值！有个小问题，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从现在到85岁，还有多少财富等着您去创造，这笔财富难道不值得保护吗？您创造财富的价值不值得保护吗？

◆衰老原因

撰写《老年悲歌》的作家曲兰，把老年人生分为低龄和高龄两个阶段：从退休到完全丧失劳动能力为低龄老年期，这时你的生活不仅能完全自理，而且还能帮子女带带孩子，并参加老人大学等各种社会活动。没有了工作和孩子的拖累，如果身体再比较健康的话，这一段可算是你人生的黄金时期。省吃俭用了一辈子的老人们，那不多的积蓄，大体能游刃有余地度过10～20年。之后就到高龄老年期，这时你的体质越来越差，疾病越来越多，故交知己越来越少，对子女和社会的依赖越来越大。由于老年人工作生活的年代生活指数都比较低，因而积蓄也十分有限，这时就很难保证老年人安全地度过高龄老年期。

曲兰感慨地说，一个人，你或许可以不煞费心机地为青年时期筹划，或许可以不煞费心机地为中年时期筹划，但是，你一定要为你的老年筹划。因为老年不仅漫长，而且一直是金钱、配偶、健康的丧失期，所以，筹划得越早越好！

◆资产保护原因

个人经过一定时期的创业，总会积累下一些个人财富，如果个人发生风险，怎样保证将部分财富安全的转移到自己后代手里？由于保险可以指定受益人，所以也是个人进行资产委托的好工具，保证资产的延续性。

中国有句古话叫打江山容易，守江山难，也是人们常说的富不过三代。原因虽然很多，但后代的经营不善也是其中一个很重要的原因，这时保险可以通过一种合约的形式，保证资产的分批转入后代手里，起到资产的保全功能。

“人在江湖飘，哪有不挨刀”，这是大家广为流传的一句话。意思是说，总会有这样那样想不到的事情发生，比如遇到经济纠纷……由于法律规定保单是以人的生命、器官和寿命为代价换来的将来收益的期权，不作为追偿对象，而保单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

又有向保险公司借款的功能，当遇到经济纠纷，法院可能会冻结银行账号，没收房产，汽车等等一切可变现资产，但保单可作为唯一资产保留下来，也可像保险公司抵押贷款取出现金，维持企业及个人生活的正常运转，是个人的一笔“生活救援金”，如果有能力一定要配置。

◆资产分配原因

电视电影里常演，一个皇帝驾崩了，他的龙子龙孙为了争夺皇位大动干戈，反目成仇，完全忘记了骨肉之间的情亲。现实生活中，因为财产产生纠纷的事情也屡见不鲜。由于保险可以指定受益人，相当于法律中的遗嘱，可以在生前将自己的资产安排好，当个人遇到风险时父母，爱人，孩子各可以取到多少，白纸黑字一目了然，避免以后产生纠纷而影响亲人之间的关系，另外这对于再组建家庭的老人也有特别的帮助。

◆规避遗产税原因

遗产税，又称继承税，是以财产所有人死亡后遗留的财产为课征对象，向财产继承人或遗嘱执行人、遗产管理人征收的一种财产税。遗产税最早产生于4000多年前的古埃及，近代的遗产税始于1598年的荷兰，此后，英国，法国，意大利，日本，德国，美国相继开征了遗产税。遗产税以其在均衡贫富、缓解分配不公、防止两极分化、鼓励勤劳致富、引导公益捐赠等方面的特殊功能而成为众所公认的优良税种，从而受到各国政府的重视。我国在1994年税制改革时，曾将遗产税作为拟开征的税种，由于种种原因，一直没有落实。2006年国家发改委麾下的智囊机构，国家信息中心经济预测部发布《收入分配体制改革：一场静悄悄的革命》的报告指出，目前我国初步具备了开征遗产税的一些有利条件，已经培养了一大批资产评估人员，积累了一定的财产评估经验。中央财经大学公共管理与财政学院副院长杨志清教授指出，中国的遗产税将是是一种累进税制，最低是30%，最高至少要达到60%，起征点可能是60万或100万。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

作为可以规避遗产税工具的保险，可以根据自己的实际情况来规划，由于有的公司限制投保人的年龄在55～60岁之间，所以有这种需求的朋友，应尽早准备，不要让自己辛苦打拼得到的财富白白流失掉。

个人和家庭保险的选择

◆家庭财产保险

可以帮您转嫁家庭财产的风险。普通家庭财产保险，为期一年，保费低廉；家财长效还本保险，保险期限较长，具有储金性质，以储金的利息作为保险费；个人抵押商品住房保险，适用于贷款购房者。如需转嫁失窃风险，还可购买附加险，即盗窃险。

◆意外伤害保险

可转嫁家庭成员的意外事故风险。有两种保险产品的安排方式，一种是固定的保险安排，如：生活中的意外伤害（人身意外伤害保险）；工作中的意外伤害（雇主责任保险）；学生的意外伤害（学生平安保险）。一种是临时性的安排，如坐飞机（航空乘客意外伤害保险）。

◆个人责任保险

可以转嫁责任风险，减轻家庭成员因过失造成他人的人身或财产损害依法应承担的经济赔偿责任。

◆交强险及商业车险

可以转嫁自有机动车辆因火灾、爆炸、失窃、碰撞及其引起的对他人人身或财产损害的风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

地震险

2008年5月12日发生在四川汶川的大地震摧毁了数以万计的房屋、财产，夺去了数万条珍贵的生命。如何通过购买保险来补偿地震可能带来的损失，成为这次地震后留给人们的一个迫切需要解决的问题。

地震会对房屋造成严重损害，而房子对中国人来说，是最大的“身家”。在保险产品中，家财险就是为保障家庭财产在遭受自然灾害或意外造成损失时，及时得到经济补偿而设计的。但由于地震的涉及面和赔偿金额超过保险公司的理赔能力，因此全国统一规定，作为特定的自然现象，将其做除外责任处理，即因地震造成的财产损失，保险公司将不予理赔。

目前，部分保险公司也开始探索在部分地区推出地震险。投保人一定要看看具体的条款，如果“地震”没有列为除外责任条款，就可以向保险公司索赔。

能对地震“负责”的险种包括：寿险（定期寿险、终身寿险等）；个人意外伤害保险、个人意外医疗保险；旅游意外险；学平险等包含意外伤害损失赔偿功能的保险。具体能赔偿多少，要看保险条款具体规定，比如免赔额多少、赔偿项目等。另外，提醒投保人发生保险事故后要尽快向保险公司报险，并按照要求提供相应的证明材料。

此外，旅行社责任保险、学校责任保险，都将地震列入了免赔范围。也就是说，在旅行或在校期间有地震发生，是没有保险赔偿的。因此，要想保障齐备，范围涵盖自然灾害等不可抗力造成的损失，最可靠的是自己给自己投保，比如投保个人意外险、意外医疗险和寿险等。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



不炒股票就远离金融风险了吗
——形形色色的理财产品

银行理财产品种种

当下在银行理财产品的市场上，各家银行都推出了自己的理财产品，如工商银行的“稳得利”、光大银行的“阳光理财”、民生银行的“非凡理财”等。

Tips:投资者面对繁多的银行理财产品品牌，很难从中判断出某一项产品的具体涵义。因此，如果要购买银行理财产品，我们就应该对这些理财产品的种类有个清楚的了解。

◆理财产品的分类

（一）根据币种不同，理财产品一般包括人民币理财产品和外币理财产品两大类。

（二）根据按照客户获取收益方式的不同，理财产品可以分为保证收益理财产品和非保证收益理财产品。

保证收益理财产品，是指商业银行按照约定条件向客户承诺支付固定收益，银行承担由此产生的投资风险，或银行按照约定条件向客户承诺支付最低收益并承担相关风险，其他投资收益由银行和客户按照合同约定分配，并共同承担相关投资风险的理财产品。

非保证收益理财又可以分为保本浮动收益理财产品和非保本浮动收益理财产品。保本浮动收益理财产品是指商业银行按照约定条件向客户保证本金支付，本金以外的投资风险由客户承担，并依据实际投资收益情况确定客户实际收益的理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

财产品。非保本浮动收益理财产品是指商业银行根据约定条件和实际投资收益情况向客户支付收益，并不保证客户本金安全的理财产品。

在银行推出的每一款不同的理财产品中，都会对自己产品的特性给予介绍。目前各家银行的理财产品大多是对本金给予保证的，即使是打新股之类的产品，尽管其本金具有一定风险，但根据以往市场的表现，出现这种情况的概率还是较低的。

（三）银行理财产品有着不同的投资领域，据此，理财产品大致可分为债券型、信托型、资本市场型、挂钩型及QDII型产品。

债券型理财产品，是指银行将资金主要投资于货币市场，一般投资于央行票据和企业短期融资券。因为央行票据与企业短期融资券个人无法直接投资，这类人民币理财产品实际上为客户提供了分享货币市场投资收益的机会。债券型产品是早期银行理财产品的唯一的品种。在这类产品中，个人投资者与银行之间要签署一份到期还本付息的理财合同，并以存款的形式将资金交由银行经营，之后银行将募集的资金集中起来开展投资活动，投资的主要对象包括短期国债、金融债、央行票据以及协议存款等期限短、风险低的金融工具。在付息日，银行将收益返还给投资者；在本金偿还日，银行足额偿付个人投资者的本金。

信托型本币理财产品主要是投资于商业银行或其他信用等级较高的金融机构担保或回购的信托产品，也有投资于商业银行优良信贷资产受益权信托的产品。如一家银行曾经推出过一只银行、信托、担保公司三方合作的理财产品。产品所募集资金投资于一家国际信托投资有限公司系列证券投资信托计划的优先受益档，该信托计划的主要投资标的为以成分股为主的股票池、开放式基金和封闭式基金等。与目前市场上各类理财产品最大不同点在于，该产品在提供100%本金保障的基础上，可使投资者获得4.5%的预期年收益率。此外，根据信托计划的实际运作情况，投资人还可获得额外的浮动收益。

挂钩型本币理财产品，也称为结构性产品，其本金用于传统债券投资，而产品最终收益率与相关市场或产品的表现挂钩。有的产品与利率区间挂钩，有的与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美元或者其他可自由兑换货币汇率挂钩，有的与商品价格主要是以国际商品价格挂钩，还有的与股票指数挂钩。为了满足投资者的需要，这类产品大多同时通过一定的掉期期权，设计成保本产品，特别适合风险承受能力强，对金融市场判断力比较强的消费者。尤其是股票挂钩产品，已经从挂钩汇率产品，逐渐过渡到挂钩恒生、国企指数，继而成为各种概念下的挂钩产品，种类十分丰富。资本市场型的理财产品，其实就是基金的基金。理财产品投资于股市，通过信托投资公司的专业理财，银行客户既可以分享股市的高成长，又因担保公司的担保可以有效规避风险。

QDII型本币理财产品，简单说即是客户将手中的人民币资金委托给被监管部门认证的商业银行，由银行将人民币资金兑换成美元，直接在境外投资，到期后将美元收益及本金结汇成人民币后分配给客户的理财产品。

虽然银行理财都会预期最高收益率，但不可否认收益率的实现存在着不确定性。同时，不同产品有不同的投资方向，不同的金融市场也决定了产品本身风险的大小。所以，投资者在选择一款银行理财产品时，一定要对其进行全面了解，然后再作出自己的判断。

理财产品中“馅饼”和“陷阱”

近两年，越来越多的人认识到理财的重要性，各种理财产品也是销售火爆。不过，随着股市的大幅振荡，部分理财产品出现了“零收益”甚至“负收益”，不但令投资者深感失望且将相关银行推至舆论的风口浪尖。

Tips: 目前监管层对理财产品市场的监管仍然存有漏洞，比如，虽然监管层要求银行理财产品必须揭示风险，但是银行在宣传单上却可以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

通过字体的处理，强调最高收益，对风险揭示则弱化处理。

2006年末，家在广州的叶石替父母选择了一笔失败的投资。

她将父母的5万元钱用于购买某银行“b计划”理财产品——这一承诺保本的产品其预期收益达到15%。叶石认为，银行的理财产品投资稳健，适合风险承受能力较弱的老年人，而她自己的投资则全部指向国内股票型基金。

叶石说，上述产品提出的港股概念也是吸引因素之一。和当时大部分投资者一样，叶也认同，“A股和H股存在价差呈现出一个诱人的套利机会”。从叶石提供的“b计划”产品说明书上记者看到，该产品将大部分本金投于境内无风险投资，以保障到期时100%的本金支付。另一小部分则用于购汇，所得外币购买期权，以期用小部分本金博取最高15%的预期收益。

这一产品的收益与三支香港股票表现挂钩——中国建设银行、中国工商银行以及中国银行。一年内，三支股票中，表现最好的股票和表现最糟的股票，只要其涨幅（或者跌幅）之差在15%以内，该款产品就能获得收益；反之，若在15%或者15%以上，则为“零收益”。

通俗一些解释就是，这一产品博的就是三支股票的同涨同跌。

令人遗憾的是，这一带有强烈“对赌”色彩的“b计划”到期时的表现并不如人意，叶石的5万元投资，一年下来收益为“零”。

据了解，市场上与叶石有相同遭遇的投资者还大有人在。其中，不少人将毕生的积蓄投资于类似“只赚不亏、收益可观”的理财产品，并对其寄予莫大期望。

理财产品的选择

在如此众多的理财产品中，该怎样选取适合自己的产品呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Tips:购买理财产品，考量风险是第一位的。

目前市场主流理财产品为非保本浮动收益型。我们主要针对就非保证收益理财计划的两种类型来比较。

◆信托理财产品

很多投资者已将这类产品视作固定收益类的产品，因为购买这类产品的客户都在产品到期时获得了相应的收益。但是由于信托理财产品存在信用风险，而最终产品收益的兑付是基于没有信用违约的情况产生的，如果信托资金的投向方一旦违约，客户的收益甚至本金都会存在一定的损失。

因此，该产品是属于非保本浮动收益类型。同时，基金、券商集合资产管理计划等等都是属于此类产品之列，其风险程度更高于信托理财产品。

◆保本浮动收益产品

一些银行推出的与股票、黄金、原油以及大宗商品挂钩的理财产品，承诺产品到期时保证客户本金，收益状况视挂钩标的物的表现而定。这是属于典型的保本浮动收益产品。

在保证客户本金的同时，博取可能的一个高收益。此类产品可丰富客户的投资渠道，进入个人投资者不可以进入 的投资领域，这是该产品的优点。

不过，这类产品也有缺点，虽然该类产品承诺在到期时保证客户本金，但存在收益不确定的风险，即客户购买该类产品后，如果到期仅能收回本金，客户在投资期限内的利息收益就没有了，因此客户面临着一定的损失。同时，如果此类产品期限较长，挂钩的标的物太多，面临的不确定的因素更大，获得收益的机会就会相对减少，因此，客户在选择此类产品上应该慎重，不要被产品给出的浮动高收益迷糊了眼睛。

在选择理财产品上，投资者应在充分了解产品的基础上，根据自己的风险偏

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

好进行购买，而不要盲目跟风，在没有全面了解产品风险的情况下，仅是觉得收益高而购买的话，难免会造成不必要的损失。



你能变成“马未都第二”吗——艺术品投资

在收藏界，提起马未都，圈内人会竖起大拇指，生在动荡岁月却不甘人后，不是收藏世家却以收藏古代瓷器、家具闻名，开办私人博物馆却引来国际风险投资商。他是一个时代造就的成功者。

而自从CCTV《百家讲坛》开讲“马未都说收藏”，《鉴宝》、《寻宝》等等栏目充斥荧屏，普通百姓也似乎一夜之间离收藏近在咫尺了。你是否也曾一时兴起，翻箱倒柜地找出外祖母用过的大瓷碗，或者在旧货市场的古玩摊前流连，期待能够“捡漏”、期待有朝一日能变成“马未都第二”呢？

艺术品投资理财难

目前艺术品市场非常活跃，无论在国外还是国内，毫无疑问，艺术品拍卖市场的火爆有赖于经济的增长。国内外的情况表明，艺术品价格的上升往往更具有经济晴雨表的作用。前不久曾经有人对美国市场20年来的投资收益进行过分析，结果表明，储蓄性投资收益的年均增长为4%，股票市场的投资年均收益为17%，而艺术品的投资收益的年均增长达到了37%，这一情况可以概括全球性行业投资收益状况的差别。

就我国来说，这一投资收益差别特征更加明显，这是由于我们国家有自身的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

特点。我们国家目前总体上还处于改革阶段，处于从计划经济向市场经济的过渡时期，投资渠道和手段也比较狭窄。国家为了防止经济过热、保持经济的长期稳定和谐发展，对房地产投资领域出台一些调控政策，而股票市场在近年投资效益也并不是很好，在这样的背景下，我国的艺术品投资市场近几年发展迅速，艺术品投资受到了广泛的追捧就不难理解了。特别是一些有前瞻性的投资者从股票市场、房地产市场转向艺术品市场，带动了艺术品市场整体火爆。一些艺术品拍卖公司的成交额成倍增长，就是最为明显的证明。一些名家的作品，竟然出现了在一两年内价格就翻番的走势。

如果有钱纯粹搞收藏，陶冶性情，当然可以完全不考虑获利，因为玩的是心情，喜欢就是最大的回报。但作为投资，则必须考虑获利的问题。

让我们先看看股市。股海中靠什么赚钱？———看大势，二看个股。

大势看错了，本来要涨你却空仓了，钱赚不到；本来要跌，你看错了没有出货清仓，被高位套牢。这讲的是大趋势不要看反，大势看不清，赔钱是必然的。

二看个股。大趋势看对了，但个股没选好，一样赚不到钱，人家乐，你跟着空赚指数没赚钱，这种人很多。

艺术品投资的道理与股票市场一样，在投资策略上也存“大势”和“个股”的问题。“大势”即看准市场的整体趋势、涨跌、波段，“个股”即选好投资艺术品，这两个因素缺一不可。看错大势和选错艺术品，都会落得只赔不赚的下场。

在艺术品市场中，两类人最可能获利。第一是眼力高的人，他们凭眼力获利增值。第二类人是有其他市场经验的投资人，经历过市场风险的磨炼，知道如何去寻找投资顾问，躲避风险。

在艺术品市场若没有过人的眼力，又缺乏市场经验，只能是“瞎买瞎赔”，“投资”就变成“投井”了。艺术品投资不是随便哪个人进来就能赚钱的，它的门槛比股市、房市要高许多。

艺术品不是股票，它具有高风险、高回报、周期长的特点，在操作性上也非

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票可比，即便回避古代、近现代艺术品，专门选择当代艺术品来投资，也绝非如此简单。艺术品是一项高门槛的投资，它只会给少数人带来赢利。

简言之，如果你一不懂，二不热爱，三没经验，这都是劣势，那最好还是远离艺术品投资。马未都经常会说“不懂不作”，就是这个道理。

普通百姓投资艺术品的四个策略

随着艺术品投资市场的日渐红火，越来越多的百姓开始将投资目光转移到艺术品投资上，作为一名合格的艺术品投资者，需要掌握多方面的知识和技巧。

鉴别艺术品的真伪、价值大小，非朝夕之功，投资艺术品可以从四方面策略加以考虑：

一、多方面获得信息

投资艺术品要从各个方面获得市场信息，具体渠道有拍卖会、画廊、古玩市场等，要掌握此类艺术品的详细资料以便投资时参考。

二、利用空间差价获利

相同的艺术品在不同的地方，价格可能存在很大的差别。利用艺术品的空间差价可能令投资者获得丰厚的无风险利润。

三、利用时间差价获得利润

艺术品不适合短期投资，需要收藏来等待其价值的升高，短期交易是一种投机行为，而不是投资行为，不能真正体现艺术品的价值，业内人士建议，10年左右是一个比较适宜的投资期限。

四、投资艺术品的原则

艺术品投资的成败关键是准确性。不少有经验的投资者谈到投资艺术品需要掌握一些原则：独特艺术风格、不可取代性的高难度技巧、具有审美高度的严谨认真的作品。严格遵守这几个原则就可以降低投资风险，进而获得相当丰厚的回报。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

百姓艺术品投资的新渠道

◆网上艺术品拍卖

艺术品拍卖一向被认为是高收入阶层的专利，然而，现在艺术品拍卖网站却将目光锁定在普通大众，例如在第八届科博会上勇夺“十大行业隐形冠军”称号的嘉德在线（www.guaweb.com），它是中国嘉德国际拍卖有限公司的子公司，专门在网上拍卖艺术品。

由于拍卖是通过竞价的方式最终确定买卖的成交，所以特别适用于那些稀缺商品的买卖。稀缺本身包含两方面含义，一是商品稀少，二是需求者众多。在这样的情况下，如何在众多的购买者中最经济最便捷又被大家都认同地达成交易呢？在一个对大家都开放的场合，在一个事先被大家都知晓的时间，公开地出售这个为数不多的商品，谁出的价格最高谁就买走。由此可以看出，最适合拍卖的商品应该具备两个条件：一是唯一性，二是具备主观价值。喜欢艺术品的人，都可以参与艺术品拍卖。

不可否认，艺术品拍卖的参与者有一部分是为了投资和专业性收藏，而恰恰是这一部分人构成了艺术品市场竞买者的最高层。在人们的印象中，似乎提到艺术品拍卖就是那些价值连城的古董的拍卖，其实，那些不被报道的拍品是绝大多数。

另外，一提到艺术品，大家往往都和古董联系起来，其实所有具有艺术价值的作品都应是艺术品，而不仅限于创作年代。喜欢艺术品的朋友可能经常光顾古玩市场或者一些画店、文物商店，但随着艺术品交易逐渐市场化，市场逐渐开放，导致价值发现渠道的社会化、专业化，拍卖会、甚至是在线拍卖也许正成为未来艺术品交易的主要形式。在线拍卖突破了传统拍卖方式场地时间的限制，可以一天24小时不间断进行，也免去了竞买者奔波劳顿之苦，可以根据自己的时间安排，在家利用休闲的时间完成竞买。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

初入艺术品投资领域的您，不妨选择信誉好的网上拍卖平台，从中低价位的艺术品开始，在充分了解拍品的前提下进行价位判断，一方面省去传统交易模式下的大量时间成本，一方面也减少出价时的盲目性。

◆银行的“艺术品投资计划”

哪里有钱赚，哪里就有银行的身影，这话一点没错。针对时下兴起的收藏热，银行也纷纷推出了与艺术品挂钩的理财产品，让门外汉也能参与到艺术品投资中。

在2007年民生银行高调推出“艺术品投资计划”后，艺术品投资与金融业的联姻便开始频频出现在人们的视野中。

例如，招商银行曾推出“私人银行艺术鉴赏计划”，这是一款类期权艺术品投资产品。投资者可以从银行推荐的当代艺术品中任意选择其喜爱的作品，存入相当于该艺术品现价的保证金，即可拥有该艺术品的鉴赏权益，期限为1年。在1年之内，如果其选定的艺术品升值，投资者可随时以原约定价格购入该艺术品。如果不满意，投资者也可退还艺术品，只需支付2%的管理费用就可拿回保证金。也就是说，如果艺术品的定价为100万元，那么投资者1年要支付2万元鉴赏费。

那么这个产品如何保值升值呢？因为投资者可在一年后选择购回或退还，且都是按照原价进行交易。比如一年前投资者选择的这幅画是100万，一年之后涨到150万，他仍然可以按照100万的价格购回，这样他就赚了50万。

再如建设银行推出的艺术品投资集合资金信托计划——国投信托盛世宝藏1号保利艺术品投资集合资金信托计划。产品的期限为18个月，预期年最高收益为7%。产品的运作过程是这样的：先由投资顾问保利文化艺术有限公司选定一批藏家手中的当代著名画家作品作为投资标的，并对艺术品的市场价值进行评估，然后在评估价格的基础上打折来确定募集资金规模。藏家可以根据约定对这批艺术品进行回购，并向投资者支付相当于当初定价7%的费用。否则，这批作品将进行拍卖处置，并根据拍卖的成交价格来确定藏家和投资者的最终收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然，目前银行的这类产品还比较少，一方面目前的此类产品投资计划期限较短，对于艺术品来讲，却属于短期投资，而在国际上，同一艺术品两次拍卖的时间间隔平均为28年，也就是说，这种短期投资将面临着艺术品价值短期波动的风险；另一方面，目前这类产品的介入门槛较高，面对日益丰富的投资渠道，真正拥有银行所要求的资金规模的投资者其实有很多其他选择；还有一个原因，是银行在艺术品领域尚属起步阶段，许多从业人员不具备鉴赏、鉴定能力，加之还需要考虑存放、运输、安全等问题，因此对于这个全新的市场，各家银行也只是在探索阶段。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

当好老板和股东

——关注公司理财应懂的金融学

- 高负债带来高收益吗——MM理论
- 怎样才能从银行贷到款——企业偿债能力和信用评级
- 网上开店为啥那么火——企业经营的成本和利润
- 为什么说上市是“圈钱”——企业上市
- 与泡沫共舞——市盈率
- 魔高一尺，道高一丈——洗钱和反洗钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高负债带来高收益吗——MM理论

此MM非彼“MM”

MM理论可不是“美眉”理论哦！它是由美国经济学家莫迪格利安尼（Modigliani）和米勒（Miller）所建立的资本结构模型的简称。

最初的MM理论，是由美国的Modigliani和Miller教授（简称MM）于1958年6月份发表于《美国经济评论》的“资本结构、公司财务与资本”一文中所阐述的基本思想。该理论认为，在不考虑公司所得税，且企业经营风险相同而只有资本结构不同时，公司的资本结构与公司的市场价值无关。或者说，当公司的债务比率由零增加到100%时，企业的资本总成本及总价值不会发生任何变动，即企业价值与企业是否负债无关，不存在最佳资本结构问题。

修正的MM理论（含税条件下的资本结构理论），是MM于1963年共同发表的另一篇与资本结构有关的论文中的基本思想。他们发现，在考虑公司所得税的情况下，由于负债的利息是免税支出，可以降低综合资本成本，增加企业的价值。因此，公司只要通过财务杠杆利益的不断增加，而不断降低其资本成本，负债越多，杠杆作用越明显，公司价值越大。当债务资本在资本结构中趋近100%时，才是最佳的资本结构，此时企业价值达到最大。最初的MM理论和修正的MM理论是资本结构理论中关于债务配置的两个极端看法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MM理论的基本假设及相关模型

MM理论的基本假设为：企业的经营风险是可衡量的，有相同经营风险的企业即处于同一风险等级；现在和将来的投资者对企业未来的EBIT估计完全相同，即投资者对企业未来收益和取得这些收益所面临风险的预期是一致的；证券市场是完善的，没有交易成本；投资者可同公司一样以同等利率获得借款；无论借债多少，公司及个人的负债均无风险，故负债利率为无风险利率；投资者预期的EBIT不变，即假设企业的增长率为零，从而所有现金流量都是年金。

◆米勒模型

米勒于1976年在美国金融学会所做报告中阐述的基本思想。该模型用个人所得税对修正的MM理论进行了校正，认为修正的MM理论高估了负债的好处，实际上个人所得税在某种程度上抵消了个人从投资中所得的利息收入，他们所交个人所得税的损失与公司追求负债，减少公司所得税的优惠大体相等。于是，米勒模型又回到最初的MM理论中去了。

◆权衡模型

该理论认为，MM理论忽略了现代社会中的两个因素：财务拮据成本和代理成本，而只要运用负债经营，就可能会发生财务拮据成本和代理成本。在考虑以上两项影响因素后，运用负债企业的价值应按以下公式确定：运用负债企业价值=无负债企业价值+运用负债减税收益−财务拮据预期成本现值−代理成本预期现值上式表明，负债可以给企业带来减税效应，使企业价值增大；但是，随着负债减税收益的增加，两种成本的现值也会增加。只有在负债减税利益和负债产生的财务拮据成本及代理成本之间保持平衡时，才能够确定公司的最佳资本结构。即最佳的资本结构应为减税收益等于两种成本现值之和时的负债比例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

MM理论的发展

“MM理论”的前提是完善的资本市场和资本的自由流动，不考虑公司所得税，然而现实中不存在完善的资本市场，且还有许多阻碍资本流动的因素，尤其是所得税对各个公司而言都是存在的，因此，米勒等人后来又对“MM理论”进行了一定的修正，他们认为：考虑所得税因素后，尽管股权资金成本会随负债比率的提高而上升，但上升速度却会慢于负债比率的提高，因此，修正后的“MM理论”认为，在考虑所得税后，公司使用的负债越高，其加权平均成本就越低，公司收益乃至价值就越高，这就是修正后的“MM理论”，又称资本结构与资本成本、公司价值的相关论（简称“相关论”）。

按照修正后的“MM理论”，公司的最佳资本结构是100%的负债，但这种情形在现代社会显然不合理，因此，后来有些学者引入市场均衡理论和代理成本、财务拮据成本（因偿债能力不足而导致的直接和间接损失）等因素，对“MM理论”进一步加以完善。首先是斯蒂格利兹（Stiglitz）等人将市场均衡理论（Market Equilibrium）引入资本结构研究，他们认为，提高公司负债比率，会使公司财务风险上升，破产风险加大，从而迫使公司不选择最大负债率（100%）的筹资方案而选择次优筹资方案；另一方面，随着公司负债比率的上升，债权人因承受更大的风险而要求更高的利率回报，从而导致负债成本上升，筹资难度加大，这样也会限制公司过度负债。在此之后，又有一些学者将代理成本、财务拮据成本等理论引入资本结构研究，结论是：当公司负债比率达到某一界限之前（如50%），举债的减税收益将大大超过股权资金成本上升的损失，随着负债比率的升高，举债的减税收益与股权资金成本的增加将呈现此消彼长的关系，超过此点后，财务拮据成本和代理成本会上升，在达到另一个峰值时（如80%），举债减税的边际收益正好被负债提高的损失（包括股本成本、财务拮据成本、代理成本的提高）所抵消，超过此峰值后，负债提高的损失将超过举债的减税收益。因此，资本结构与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公司价值相关，但也不是负债越高越好，从而使资本结构理论更趋完善。

米勒教授所提出的资本结构理论尽管有一定的前提和假设条件，但对于开拓人们的视野，推动资本结构理论乃至投资理论的研究，引导人们从动态的角度把握资本结构与资本成本、公司价值之间的关系以及股利政策与公司价值之间的关系，具有十分重大的意义，因此，“MM理论”被西方经济学界称之为一次“革命性变革”和“整个现代企业资本结构理论的奠基石”。正如瑞典皇家科学院在对米勒、夏普（Sharpe）、马克维兹（Markowitz）三人（后两人亦为财务经济学家）授予诺贝尔经济学奖时的声明中所说：米勒在财务经济学方面的开创性工作，对企业财务理论贡献重大，获奖乃实至名归；声明又说：米勒参与革新企业财务守则，将之从一系列松散的规则转化成可尽量扩大股东价值的守则，影响深远。米勒生前曾多次到我国香港访问讲学，尤其是在亚洲金融风暴时期的精彩演讲，给人们留下了深刻的印象。正因为如此，香港《情报》在评论米勒逝世的消息时说：“巨星陨落，影响长存。”

MM理论认为企业负债率越高对企业越有利，当企业负债率为100%时企业价值最大。但是这种分析未考虑企业的破产成本，因此100%负债使企业价值最大的结论远离经济现实。现代西方资本结构理论中的权衡模型在此基础上引入了破产风险，进一步完善了资本结构理论，使其更具有现实意义，因而引起了各国的重视。



怎样才能从银行贷到款
——企业偿债能力和信用评级

自从小王进了银行工作，就不断有亲朋好友向他打趣：小王，现在成“财神

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爷”了，什么时候给我贷点款吧！小王只能笑着说，好啊。

可向银行贷款，似乎不是那么简单的，尤其是中小企业，虽说国家不断推出中小企业融资的优惠政策，但国务院发展研究中心中国企业家调查系统发布的最新调查报告显示，仍有70%左右的中小企业认为从银行贷款不容易。调查显示，认为难以从银行贷款的中型企业和小型企业分别为63.4%和70.9%。中型企业中29.5%的企业认为从银行贷款“有难度”，19.9%的企业认为“比较难”，14.4%的企业认为“非常难”。小型企业中，认为从银行贷款“有难度”、“比较难”和“非常难”的比例分别为29.2%、22%和19.7%。

除了银行倾向于“锦上添花”而不乐意“雪中送炭”等原因，中小企业在向银行申请贷款过程中存在认识误区、不熟悉银行信贷运作过程、个别中小企业恶意骗贷等等，也是造成中小企业融资难的重要原因。

银行对借款人的信用等级评估及贷前调查

银行在接到借款人的借款申请后，会对借款人的信用等级评估，主要包括借款人的领导者素质、经济实力、资金结构、履约情况、经营效益和发展前景等因素，通常，各银行有自己一套系统的评价体系，也有的情况下，银行认可由某些有权部门批准的评估机构的评估结果。

对于中小企业而言，在企业实力等方面“先天不足”，这就要求企业在其他可控方面做出更大努力，例如，提供规范、详实的企业资料和项目资料，保持在合作银行良好的信用记录，关注自身财务报表等等。

Tips:《中国人民银行贷款通则》第二十五条对贷款申请的规定：

借款人需要贷款，应当向主办银行或者其他银行的经办机构直接申请。

借款人应当填写包括借款金额、借款用途、偿还能力及还款方式等主要内容的《借款申请书》并提供以下资料：1.借款人及保证人基本情况；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2.财政部门或会计（审计）事务所核准的上年度财务报告，以及申请借款前一期的财务报告；3.原有不合理占用的贷款的纠正情况；4.抵押物、质物清单和有处分权人的同意抵押、质押的证明及保证人拟同意保证的有关证明文件；5.项目建议书和可行性报告；6.贷款人认为需要提供的其他有关资料。

银行贷前调查报告通常由负责本项目的客户经理撰写，加强与客户经理的沟通，使他对贷款项目及企业有深入了解十分必要。贷前调查中，分析借款企业资产负债构成、现金流量情况、贷款目的真实性、还款来源可靠性是重头戏，而对担保或抵质押情况的考察对中小企业来说显得尤其重要。

新型融资方式为企业发展助力

其实，如果我们拓宽视野，就会发现在我们熟悉的贷款业务之外，还有很多新型融资方式。下面介绍几种对中小企业比较有效的融资途径：

◆买方贷款

如果企业的产品有可靠的销路，但在自身资本金不足、财务管理基础较差、可以提供的担保品或寻求第三方担保比较困难的情况下，银行可以按照销售合同，对其产品的购买方提供贷款支持。卖方可以向买方收取一定比例的预付款，以解决生产过程中的资金困难。或者由买方签发银行承兑汇票，卖方持汇票到银行贴现。

◆票据贴现融资

票据贴现融资，是指票据持有人将商业票据转让给银行，取得扣除贴现利息后的资金。在我国，商业票据主要是指银行承兑汇票和商业承兑汇票。这种融资方式的好处之一是银行不按照企业的资产规模来放款，而是依据市场情况（销售合同）来贷款。企业收到票据至票据到期兑现之日，往往是少则几十天，多则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

300天，资金在这段时间处于闲置状态。企业如果能充分利用票据贴现融资，远比申请贷款手续简便，而且融资成本很低。票据贴现只需带上相应的票据到银行办理有关手续即可，一般在3个营业日内就能办妥，对于企业来说，这是“用明天的钱赚后天的钱”，这种融资方式值得中小企业广泛、积极地利用。

◆个人委托贷款

中国建设银行、民生银行、中信实业银行等商业银行相继推出了一项融资业务新品种——个人委托贷款。即由个人委托提供资金，由商业银行根据委托人确定的贷款对象、用途、金额、期限、利率等，代为发放、监督、使用并协助收回的一种贷款。办理个人委托贷款的基本程序是：①由委托人向银行提出放款申请。②银行根据双方的条件和要求进行选择配对，并分别向委托方和借款方推介。③委托人和借款人双方直接见面，就具体事项和细节如借款金额、利率、贷款期限、还款方式等进行洽谈协商并作出决定。④借贷双方谈妥要求条件之后，一起到银行并分别与银行签订委托协议。⑤银行对借贷人的资信状况及还款能力进行调查并出具调查报告，然后借贷双方签订借款合同并经银行审批后发放贷款。

◆国内应收账款保理

中小企业很难从银行获得贷款支持，原因往往是不能通过银行内部较高的评价体系或没有符合要求的抵押物。针对国内应收账款的保理产品，特别适合那些给大型企业提供配件的中小企业。保理业务就是企业将货物销售/服务合同所产生的应收账款转让给银行，并由银行为其提供综合性金融服务的一种银行业务，其中银行服务可以包括：贸易融资、销售分户账管理、账款收取和坏账担保。通过保理业务，买方企业可凭借优惠的远期付款条件，加速企业资金周转；卖方企业可以通过更具吸引力的赊销条件，争取扩大自己的市场份额。如果企业申请的是有银行承担买方企业信用风险的保理业务（银行称无追索保理），卖方企业将能提高销售货物后资金回笼的安全性和及时性，优化企业财务报表。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆动产担保

根据世界银行外国投资咨询服务机构官员Seve Simavi的研究，担保不足是信贷受到限制的主要障碍。因为担保不足，信贷申请被拒绝的比例在非洲、东亚、欧洲及中亚、拉美以及南亚分别占申请总数的50%、70%、75%、40%以及72%；这些地区，因为担保要求过高，企业放弃向银行申请贷款的比例也分别达到了18%、20%、13%、23%以及30%。在我国，因为缺乏担保物，金融机构对中小企业普遍惜贷、恐贷。小企业贷款难，原因之一是缺乏诸如土地、建筑物等可被银行接受的不动产作为贷款抵押物。不过，目前一些银行已经开始尝试接受生产以及商贸领域的产成品、半成品等质押物。

◆无形资产担保贷款

依据《中华人民共和国担保法》的有关规定，依法可以转让的商标专用权、专利权、著作权中的财产权等无形资产都可以作为贷款质押物。发展高科技产业的关键是实现科技成果产业化，而要实现科技成果产业化，如果没有持续的资金供应，产业化将是空中楼阁。特别是那些刚刚起步的科技型中小企业，由于缺少固定资产作为抵押，往往很难得到银行的信赖。而在成长阶段“缺钱”，往往意味着科技成果不能及时地转化为产品，而用无形资产质押贷款的实施，无疑要让银行承担一定风险，却同时为银行和企业提供了新的市场机遇。随着业务模式的不断探索，相信其将是实现企业与银行双赢的一个很好的结合点。

◆金融租赁

金融租赁在经济发达国家已经成为设备投资中仅次于银行信贷的第二大融资方式。金融租赁是一种集信贷、贸易、租赁于一体，以租赁物件的所有权与使用权相分离为特征的新型融资方式。设备使用厂家看中某种设备后，即可委托金融租赁公司出资购得，然后再以租赁的形式将设备交付企业使用。当企业在合同期内把租金还清后，最终还将拥有该设备的所有权。通过金融租赁，企业可用少

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

量资金取得所需的先进技术设备，可以边生产、边还租金，对于资金缺乏的企业来说，金融租赁不失为加速投资、扩大生产的好办法；就某些产品积压的企业来说，金融租赁不失为促进销售、拓展市场的好手段。

◆**典当融资**

典当是以实物为抵押，以实物所有权转移的形式取得临时性贷款的一种融资方式。与银行贷款相比，典当贷款成本高、贷款规模小，但典当也有银行贷款所无法相比的优势。与银行对借款人的资信条件近乎苛刻的要求相比，典当行对客户的信用要求几乎为零，典当行只注重典当物品是否货真价实。而且一般商业银行只做不动产抵押，而典当行则可以动产与不动产质押二者兼为。同时，到典当物品的起点低，千元、百元的物品都可以当。而且与银行贷款手续繁杂、审批周期长相比，典当贷款手续十分简便，大多立等可取，即使是不动产抵押，也比银行要便捷许多。另外典当行则不问贷款的用途，钱使用起来十分自由。周而复始，能够资金使用率。



网上开店为啥那么火
——企业经营的成本和利润

企业利润是如何产生的

Tips:企业利润是指企业在一定时期内生产经营的财务成果，包括营业利润、投资收益和营业外收支净额。是指存在着利息的情况下产业利润和商业利润的总称，它在数量上就是平均利润和利息的差额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

简单通俗的讲企业的利润来源于收入，没有收入就无法形成利润，当企业有了收入以后扣除你为取得收入发生的成本、费用后就形成了税前利润，然后再交完企业所得税后就形成了企业的净利润了。

净利润就是企业可以支配的利润了，按规定企业还得计提净利润10%的盈余公积金，然后根据企业实际需要可以再计提任意公积金，最后剩余利润就可以用来在股东之间进行分配了。

企业成本的构成

Tips:商业企业的成本包括商品进价和商品流通费。

商品进价成本是指企业购进商品的原始进价和购入环节交纳的税金。具体包括：

（1）商业企业以国家定价、国家指导价或市场价格等形式购进商品的原始进价。

（2）商业企业收购不含税农副产品时支付的税金以及进口商品时按规定交纳的关税、产品税、增值税等。

商品流通费的开支项目如下：

一、运杂费

指购进商品在整个运输过程中发生的运费、保险费、装卸搬运费，以及既不独立核算又不作附营业务核算的车船和牲畜的燃料、饲料、物料消耗以及同运输有关的各项杂费，如调车费、放空费、养路费、过渡费、车船清扫费、港务费、过驳费、结合装卸进行的灌装封口过磅费和专用线、站台、码头租用费等。

二、保管费

指商品在储存过程中所支付的费用。包括倒库、晾晒、冷藏、保暖、消防、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

护仓、照明、保管用品和委托保管费以及商品畜禽的饲料费等费用。

三、挑选整理费

指商品的挑选、整修、分类、分等过程中支付的费用，包括商品检验、化验、修理等材料、工具消耗费用等。

四、包装费

指包装用品费、包装物折损费、挑选修补费、包装用品租用费以及不能列入包装物进价的运杂费等。包装物回收、出租等收入应冲减包装费。

五、商品损耗

商品损耗包括：①商业主管部门按照平均先进的原则，对商业企业制定的商品及物资在运输、保管、销售等过程所发生的定额内的商品损耗；②非责任事故造成的，并经批准的超定额商品损耗。

六、手续费

指委托其他单位代购、代销商品、代办业务事项时按有关规定所支付的手续费。

七、业务费

指为扩大商品购销业务支付的广告费、样品宣传费、商标注册费、会议费、公证费、诉讼费、邮电费、电传费、电脑软件设计费、单个系统价值在五万元以下的会计电算化微型电子计算机购置费以及符合规定的其他业务活动费，处理样品、样机收入应冲减业务费支出。

八、利息

指企业支付流动资金借款的利息、商业汇票贴现利息、经财政部门批准支付给职工的集资（指内部债券用于生产经营部分）相当于银行同期贷款利率部分的利息、代管合作店组股金的利息以及实行税利分流试点企业按有关规定支付的已竣工交付使用项目的专用借款利息等。实行银行存贷款分户管理的企业，流动资金存款的利息收入，应冲减借款利息支出；实行存贷款合户管理的企业，应按利息净支出数列入商品流通费。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

九、保险费

指企业财产向保险公司投保所支付的保险费。保险公司给予企业的保费优待，应冲减保险费支出。

十、工资

指按规定的标准支付给企业职工的基本工资。

十一、职工福利费

按企业职工工资总额扣除各种价格补贴、各种奖金以及落实政策补发工资后数额的11%提取。

十二、工会经费

成立工会的企业按企业职工工资总额扣除各种价格补贴、落实政策补发工资数额后的2%提取。

十三、职工教育经费

按企业职工工资总额扣除各种价格补贴、各种奖金以及落实政策补发的工资后数额的1.5%提取。

十四、折旧费

指按企业计提折旧的固定资产原值和规定的分类折旧率计提的折旧费。包括由综合折旧率改为分类折旧率后按有关规定准许补提的折旧费。

十五、修理费

按企业计提折旧的固定资产原值的4%预提，作为修理基金管理，专项用于固定资产的大、中、小修理（低值易耗品必要的维修支出暂时也在此列支）。年终结余（超支），结转下年度使用（冲抵）。承包企业在承包期内，如修理基金超支，经财政部门批准可列入成本，但不得因此调整承包基数。

十六、低值易耗品摊销

指企业按规定的标准和摊销办法摊销的低值易耗品。国营商业企业使用年限在一年以下或单位价值在800元（不含800元）以下的物品作为低值易耗品，但苫布（包括篷布、油布、塑料布）、熏蒸布、枕木（包括垫木、垛架）、水泥

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

条（墩）、风车、跳板、生猪车架、劳动役畜、各种非机动车（包括大车、手推车、三轮车、板车）、磅秤（不包括地磅）、五立方米以下的酒罐、腌制池、灭火机、七千瓦以下的电动机、消防泵、地毯、货架、柜台、电子秤、收款机等物品不论使用年限长短和单位价值大小，均作为低值易耗品进行管理。

十七、租赁费

指企业租赁办公用房、营业用房、仓房、低值易耗品等的租赁费用。出租房屋的收入应冲减租赁费支出。

十八、劳动保护费

指按照劳动保护的有关规定发给职工的劳保用品费、办公、营业用房的烤火费等。

十九、差旅费

指因业务、工作需要出差按规定所支付的差旅费。

二十、涉外费

指按规定支付的出国费用、接待外宾费和驻外代表等开支。

二十一、税金

指按规定在费用中列支的房产税、车船使用税、土地使用税和印花税。

二十二、职工待业保险金

指按规定交纳的职工待业保险金。

二十三、售后服务费用

指商品出售后实行包修、包换、包退等售后服务费用。应由工业生产企业承担的，按定额包给商业企业的“三包”费用，有结余的应冲减商品流通费，不足部分在商品流通费中列支。

二十四、其他费用

指除以上项目以外的各项费用，包括：文具纸张费、印刷费、公用书报资料费、水电费、企业党费开支不足部分以及经财政部批准列入商品流通费的其他费用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

开网店和开实体店的成本比较

看了上面的企业成本，N多这个费，那个税什么的是不是已经看得你头都大了，原来心中隐约当老板的豪情壮志也快被打击得荡然无存了吧。其实，对普通老百姓来说，咱们可以开个网店，现实自己的老板梦。

下面我们就来看看开网店和开实体店的成本比较：

◆实体店经营

在经营成本方面，实体店无疑是非常巨大的，不仅要承受几万、十几万货物的投资压力，还要花上不菲的装修费用、如果是很旺的地段，可能还要交一定数额不等的铺面转让金，再加上几个月的押金，旺一点点的地方没有个七、八上十万根本打不住，其他的接下来每个月固定要交的还有国税地税、雇请人员费用（除非你自己上）、电费、水费、垃圾费、治安费等等；只要你签了合同，接下来不管你开不开张，开张了这一天卖没卖，你必须得把每天分摊的各项费用先赚出来放一边（准备上交），余下的那才是你真正为自己打工了；当然有的懂经营、头脑灵活的人日进斗金的也不乏其人，但如果没有经验的或经营不好的，可能每天早上一开店门，就要为一天的生意有无发愁揪心了。

◆网店经营

目前网店的经营还没有这费那税让人头痛心急，而淘宝也暂时还没有收费，但听说以后要收，不过就算收，与实体店对比，那也是小巫见大巫；记不得是在哪看到的消息，说淘宝新开的店铺平均每天以200个的数量在增长，现在的淘宝是在不断扩大影响积累更强大的人气，所以现在给予卖家还是较低较宽松的进入条件，这就是很多没有经济条件却很想创业的朋友，钟情于网店经营的最大原因；而在以后，肯定会逐步增加进入的约束条件，例如要办营业执照交一点税费？要交租

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金？要交管理费？虽然这只是我们的猜想，但不管怎样，现在进入和正在经营的卖家是不是更要把握当前有利良机呢？想开网店，那就选好项目，抓紧时间吧。



为什么说上市是“圈钱”——企业上市

“圈”指用东西围住。清初满族统治阶级入关后圈占民地，是一种掠夺土地的方式。“圈钱”或许是仿照“圈地”所造的新词。

“圈钱”指公开募集或筹集资金。用发行股票或债券等方式公开筹集资金，并不是违法行为，何以不用“集资”，要说“圈钱”呢？原因是中国的一些上市公司一集资就变脸，就开溜，其股价和业绩双双跳水，成为投资者心头永远的痛，同时使股市患上一块难以愈合的溃疡。

从1991年至2003年，中国企业在境内外证券市场集资人民币1万零130亿1100万元，可是又有几家做优做强了呢？事实是，上市公司依然故我，效益一年不如一年，筹集的资金大量闲置、挥霍，或被大股东占用。因此与其说集资，不如说圈钱。“圈钱”含贬义。“圈钱”已成为中国股市的常用语。

——原载《联合早报》副刊龙卷风版

何谓“IPO”

IPO全称Initial public offering（首次公开募股）指某公司（股份有限公司或有限责任公司）首次向社会公众公开招股的发行方式，通常为“普通股”。有限责任公司IPO后会成为股份有限公司。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对应于一级市场，大部分公开发行股票由投资银行集团承销或者包销而进入市场，银行按照一定的折扣价从发行方购买到自己的账户，然后以约定的价格出售，公开发行的准备费用较高，私募可以在某种程度上部分规避此类费用。

◆IPO程序

首先，要公开募股的公司必须向监管部门提交一份招股说明书，只有招股说明书通过了审核该公司才能继续被允许公开募股。（在中国，审核的工作是由中国证券监督管理委员会负责。）接着，该公司需要四处路演（Road Show）以向公众宣传自己。经过这一步骤，一些公司或金融机构投资者会对IPO的公司产生兴趣。他们作为风险资本投资者（Venture Capitalist）来投资IPO的公司。（风险资本投资者并非想入股IPO的公司，他们只是想在上市之后再抛出股票来赚取差价。）其中一个金融机构也许会被聘请为IPO公司的承销商（Underwriter）。由承销商负责IPO新发行股票的所有上市过程中的工作，以及负责将所有的股票发售到市场。如果部分股票未能全部发售出，则承销商可能要买下所有未发售出的股票或对此不负责任（具体情况应该在IPO公司与承销商之间的合同中注明）。IPO新股定价属于承销商的工作，承销商通过估值模型来进行合理的估值，并有责任尽力保障新股发行后股价的稳定性及不发生较大的波动。IPO新股定价过程分为两部分，首先是通过合理的估值模型估计上市公司的理论价值，其次是通过选择合适的发行方式来体现市场的供求，并最终确定价格。

◆IPO过程中的职责分配

公司及其董事：准备及修订盈利和现金流量预测、批准招股书、签署承销协议、路演。

保荐人：安排时间表、协调顾问工作、准备招股书草稿和上市申请、建议股票定价。

申报会计师：完成审计业务、准备会计师报告、资产评估报告（资产评估

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

师）、复核盈利及营运资金预测。

公司律师：安排公司重组、复核相关法律确认书、确定承销协议。

保荐人律师：考虑公司组织结构、审核招股书、编制承销协议。

证券交易所：审核上市申请和招股说明书、举行听证会。

股票过户登记处：拟制股票和还款支票、大量印制股票。

印刷者和翻译者：起草和翻译上市材料、大量印刷上市文件。

企业上市的过程

一家原来由少数股东或一个私人家庭集团控制的公司在证券市场上市，最大的好处是能筹集到原来无法得到的资金，为企业发展增加资金的来源。新上市的公司也可以是从一家企业分离出来的一个部门。投资者有权分享企业的利润，也能通过股市自由买卖股票。

Tips:我国公司上市发行股票的基本要求：

（1）股票经国务院证券管理部门批准已经向社会公开发行；

（2）公司股本总额不少于人民币5000万元；

（3）开业时间3年以上，最近3年连续盈利；

（4）持有股票面值达人民币1000元以上的股东人数不少于1000人（千人千股），向社会公开发行的股份占公司股份总数的25%以上；股本总额超过4亿元的，向社会公开发行的比例15%以上；

（5）公司在最近三年内无重大违法行为，财务会计报告无虚假记载。

股票上市一般由若干主要负责的投资银行先行认购全部股票。然后，它们组织一个由同行参加的承销班子向各自的客户推销新股票。推销发行量不大的股票当然不用组织很大的班子，发行量大的则由多家投资银行共同承销。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认购一家新上市公司的股票作业完成以后，带头的银行就刊登公告，宣布某公司股票上市。参加认购的银行在公告上依次具名，认购最多的银行当然在榜上名列前茅，它们得到的佣金也最多。

上市公司的名称与股价每天在数百家报纸上刊登。投资银行的股票分析师定期发表分析报告。对于上市公司来说，这无形中是一种宣传。

对有意上市企业来说，选择哪家投资银行包销股票，需要考虑它的经验、名望、要求的佣金、认购的数量以及组织承销班子的能力和客户网络。一般说来，在双方达成协议后，股票可在两个月内上市。

有两种承销股票的方式：一种是投资银行答应全部认购；另一种投资银行答应尽最大努力推销。如果公司股票上市的目的是将大部分股权卖掉获利，则会被人怀疑动机有问题。这种情况，投资银行一般只愿承诺以最大努力承销，而不会认购全部股票。

Tips:认购包销股票也有一定风险。1987年，华尔街为英国石油公司包销股票。定价的时间正好是股市大跌前的10月15日。尽管英国石油公司是高质量股票，但推销时由于股市未恢复元气，认购下来的28亿美元股票只能卖到25亿美元。投资银行只好从自己“腰包”里掏3亿美元为此买单。

“圈钱”和“圈钱饥渴症”

Tips:中国证监会2009年8月25日发布的统计数据表明，自20世纪80年代出现改革开放后首只向社会公开发行的股票以来，境内资本市场累计为企业融资超过5.4万亿元。其中，企业股票融资2.5万亿元，企业债券融资2.9万亿元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

圈钱行为广泛发生在我们的日常生活中，但要论最为集中的爆发地，莫过于金融资本市场，由于我国金融资本市场存在法律法规不健全、监管不到位等问题，因此，常常会出现企业不顾投资人利益而实施恶意圈钱。

融资功能是资本市场的三大功能之一。近二十年的时间，资本市场就通过股票融资2.5万亿元，不仅说明其对国民经济发展所作出的巨大贡献，与此同时也见证着中国资本市场从无到有、从小到大的发展轨迹。企业要做大做强既是管理层的要求，也是上市公司梦寐以求的。上市公司正当的融资行为并非坏事。问题是，圈钱后不干正事，或者说圈钱后将资金存入银行吃利息，或搞所谓的资本运作，上市公司没有把圈来的资金投入到实质经济中，这些行为都可以称其为圈钱。

毫无疑问，股市融资功能的发挥，需要注重一定的市场环境与“度”的问题，那种竭泽而渔式的融资行为，注定会付出重大的代价。然而，在A股市场仍然定位于“融资”场所，而不是定位于融资与投资场所的背景下，“融资”所产生的放大效应无形中会让市场背上沉重的包袱。

2008年股市暴跌，市场一片哀鸿遍野，新股IPO与上市公司再融资均受到抑制。2009年的股市，在央行大力释放流动性的推动下，在投资者踊跃入市的高涨热情下，股指经历了一波“人造牛市”行情。而随着股指的回暖，暂停9个股的新股IPO重新开闸了，上市公司的再融资亦火爆起来。

IPO重启之后，从6月29日到9月9日，沪深市场发行新股24家，其中不乏像中国建筑、光大证券、中国中冶等融资额超过百亿的巨无霸。而除了四川成渝发行市盈率为“标准”的20倍之外，其他的全部超过30倍，并且诸如中国建筑、光大证券、奥飞动漫等，其发行市盈率更是高达50余倍。其新股还未挂牌上市，早已是“泡沫”缠身了。

不仅新股IPO“圈钱”来势凶猛，上市公司的再融资也掀起了一波高潮。

在资本市场中，圈钱的表现是多种多样的。有的是直接挪用，即直接把上市公司资产挪为己用，这相当于赤裸裸的明抢。有的采用连环担保的方式，通过上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市公司为关联公司提供错综复杂的担保，从上市公司融资、资产变卖、银行借贷等各个环节套骗巨额资金。由于担保是一种常见的商业行为，有着貌似合法的外衣，但实际上，担保资金往往得不到及时偿还，最终都是由广大的中小投资者来买单的。这也说明了为什么诸多上市公司都将“圈钱”作为第一要务，而将中小投资者的利益远远地抛到一边，同样说明了A股市场的融资制度所存在的弊端与缺陷。笔者以为，改变A股市场不正确的定位现状，规范市场的融资行为，真正切实做好保护中小投资者的利益，已是时不我待。

Tips:在我国上市公司中，由于法人治理结构的不完善和经理股票期权等机制的缺乏，导致公司经理的代理问题相当严重。公司经理不是以公司的真实价值最大化作为目标，而往往是倾向于公司经理自身利益的最大化。这决定了公司经理的融资和投资行为决策不可能是完全理性的。这也就是为什么上市公司存在严重的“圈钱饥渴症”以及“投资饥渴症”的内在原因。



与泡沫共舞——市盈率

什么是市盈率

市盈率是“市价盈利比率”的简称，也即本益比（Price to Earnings ratio）或“股价收益比率”。这一概念最早是由美国金融分析的开山鼻祖本杰明·格雷厄姆提出的，他是在1934年与大卫·多德合著的《证券分析》一书中第一次提到了市盈率这一概念。他们认为：一只普通股的价值是其当期收益的一定

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

倍数，这个倍数一部分决定于当时的人气，另一部分决定于企业的性质与记录。这里所说的一定倍数正是市盈率的大小。

Tips:市盈率＝普通股每股市场价格÷普通股每年每股盈利

上式中的分子是当前的每股市价，分母可用最近一年盈利，也可用未来一年或几年的预测盈利。市盈率是估计普通股价值的最基本、最重要的指标之一。一般认为该比率保持在20－30之间是正常的，过小说明股价低，风险小，值得购买；过大则说明股价高，风险大，购买时应谨慎。但高市盈率股票多为热门股，低市盈率股票可能为冷门股。

市盈率是最常用来评估股价水平是否合理的指标之一，由股价除以年度每股盈余（EPS）得出（以公司市值除以年度股东应占溢利亦可得出相同结果）。计算时，股价通常取最新收盘价，而EPS方面，若按已公布的上年度EPS计算，称为历史市盈率（Historical P/E），若是按市场对今年及明年EPS的预估值计算，则称为未来市盈率或预估市盈率（prospective/forward/forecast P/E）。计算预估市盈率所用的EPS预估值，一般采用市场平均预估（consensus estimates），即追踪公司业绩的机构收集多位分析师的预测所得到的预估平均值或中值。

市盈率对个股、类股及大盘都是很重要参考指标。任何股票若市盈率大大超出同类股票或是大盘，都需要有充分的理由支持，而这往往离不开该公司未来盈利率将快速增长这一重点。一家公司享有非常高的市盈率，说明投资人普遍相信该公司未来每股盈余将快速成长，以至数年后市盈率可降至合理水平。一旦盈利增长不如理想，支撑高市盈率的力量无以为继，股价往往会大幅回落。

股票市盈率常被用来衡量一家上市公司的股票价格与其当前业绩的偏离程度。从投资行为方面理解，股票市盈率被用来表示投资者对该公司未来业绩增长的预期状况；从投资学角度看，它表示的是投资回收期的概念，即用每股税后利润来回收买入股票的资金所需的时间。市盈率高的股票，其价格与价值的背离程

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

度就越高，收回买入股票的资金的时间越长。也就是说，市盈率越低，其股票越具有投资价值。市盈率给人们评判股票投资价值提供了一个简单的标准，成为股票投资分析的基本指标。

何谓合理的市盈率没有一定的准则，但以个股来说，同业的市盈率有参考比照的价值；以类股或大盘来说，历史平均市盈率有参照的价值。

市盈率的高低与股市风险

从市盈率的公式中我们可以得出：市盈率的高低主要由每股收益和市价两大因素决定。市盈率高要么是由于股票价格过高引起的，要么是由每股收益过低引起的，或者在两者的共同作用下。

Tips:市盈率把股价和利润联系起来，反映了企业的近期表现。如果股价上升，但利润没有变化，甚至下降，则市盈率将会上升。一般来说，市盈率水平为：0～13：即价值被低估；14～20：即正常水平；21～28：即价值被高估；28+：反映股市出现投机性泡沫。

市盈率通常用来作为比较不同价格的股票是否被高估或者低估的指标。然而，用市盈率衡量一家公司股票的质地时，并非总是准确的。一般认为，如果一家公司股票的市盈率过高，那么该股票的价格具有泡沫，价值被高估。然而，当一家公司增长迅速以及未来的业绩增长非常看好时，股票目前的高市盈率可能恰好准确地估量了该公司的价值。需要注意的是，利用市盈率比较不同股票的投资价值时，这些股票必须属于同一个行业，因为此时公司的每股收益比较接近，相互比较才有效。理论上，股票的市盈率愈低，愈值得投资。比较不同行业、不同国家、不同时段的市盈率是不大可靠的。比较同类股票的市盈率较有实用价值。

如果某股票有较高市盈率，代表：①市场预测未来的盈利增长速度快。②该

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

企业一向录得可观盈利，但在前一个年度出现一次过的特殊支出，降低了盈利。③出现泡沫，该股被追捧。④该企业有特殊的优势，保证能在低风险情况下持久录得盈利。⑤市场上可选择的股票有限，在供求定律下，股价将上升。这令跨时间的市盈率比较变得意义不大。

在股票市场中，当人们完全套用市盈率指标去衡量股票价格的时候，会发现市场变得无法理喻：股票的市盈率相差悬殊，并没有向银行利率看齐；市盈率越高的股票，其市场表现越好。是市盈率没有实际应用意义吗？其实不然，这只是投资者没能正确把握对市盈率的理解和应用而已。

市盈率高，在一定程度上反映了投资者对公司增长潜力的认同，不仅在中国股市如此，在欧美、香港成熟的投票市场上同样如此。从这个角度去看，投资者就不难理解为什么高科技板块的股票市盈率接近或超过100倍，而摩托车制造、钢铁行业的股票市盈率只有20倍了。当然，这并不是说股票的市盈率越高就越好，我国股市尚处于初级阶段，庄家肆意拉抬股价，造成市盈率奇高，市场风险巨大的现象时有发生，投资者应该从公司背景、基本素质等方面多加分析，对市盈率水平进行合理判断。

市盈率在使用需要注意不同行业的合理市盈率有所不同，对于受经济周期影响较大的行业考虑到盈利能力的波动性，市盈率较低，如钢铁行业在较发达的市场是10～12倍市盈率，而受周期较少的行业（饮料等）较高，通常是15～20倍。

市盈率水平：国际和中国

认为我国市盈率水平较高的人士通常将我国市盈率水平与其他国家或地区相比。但是，在进行国家或地区之间比较时，必须考虑决定市盈率高低的宏观因素，否则将导致错误的结论。根据国外学者研究，上市公司的市盈率水平除与上市公司基本面有关外，还与短期利率、长期利率和GDP增长率等因素有关。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Tips:将市场利率、预期GDP增长率和国家或地区风险因素（一般用于新兴市场在10至70之间不等）与市盈率回归可得如下两个经验公式（引自美Aswath Damodaran所著《INVESTMENT VALUATION》，其中，公式①不考虑国家或地区风险，公式②考虑了国家或地区风险）：

①市盈率＝41.85－0.20×短期利率－3.44×长期利率＋3.21×GDP增长率

②市盈率＝33.52－103.5×利率＋103.85×GDP增长率－0.143×国家或地区风险

目前我国长短期利率均处于历史低位（长期利率在3.5%左右），与美国等国家或地区存在较大差距；而GDP增长率即使在低谷时也保持了7%以上的水平，且随着经济回暖将会在一段时期内保持8%左右的高速增长，同样远高于大部分发达国家的水平。国家或地区风险因素取新兴市场中与我国发展状况相类似的东亚、南美等国或地区（在20左右）类似的值，根据公式①计算出我国的市盈率水平应在35倍左右，根据公式②计算出我国的市盈率应为42倍，与目前的简单市盈率水平相差不大，如果再考虑到非流通股因素的市场市盈率则大大低于预测市盈率，因此可以认为目前的环境下我国的整体市盈率水平仍在合理范围之内。

通过上面的市盈率分析，我们不难得出：

（一）如果把流通股和非流通股等价看待，中国股市的简单市盈率为43.8倍；但如果承认事实上已经存在的非流通股市场，把非流通股按目前的真实市场价值计算，中国股市的市场市盈率仅为20—30倍。与其他国家或地区市场的市盈率相比，在我国目前的GDP增长率和利率水平下，市盈率水平是合理的。

（二）接近50%的上市公司的市场市盈率在10—40倍之间；高市盈率集中在低盈利水平的上市公司中，每股收益低于0.15元的400余家公司的简单市盈率高达141.39倍，其市场市盈率也达90.57倍。这一组别的上市公司极大地抬高了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市的整体市盈率。一些高价绩差公司的存在与中国股市所处的环境是分不开的；投资者对这些公司的第一大股东　　国家的行为具有较高预期也是理性的。



魔高一尺，道高一丈——洗钱和反洗钱

2001年7月3日，根据日内瓦司法当局的要求，瑞士和其他国家的银行冻结了与法国售台军舰案中贿赂有关的8亿瑞士法郎（约合4.45亿美元）存款。据称，此案涉及瑞士、卢森堡与列支敦士登的一些银行。此前，瑞士苏黎世司法当局曾于2001年4月冻结了一名旅居欧洲的台湾商人存在瑞士信贷银行的2.5亿瑞士法郎（约合1.4亿美元），认为这一款项是法国售台军舰案中所支付的贿赂黑钱。这些行动，都是根据当地的《反洗钱法》做出的。那么，《反洗钱法》所“反”的“洗钱”又是什么呢?

什么是洗钱

“洗钱”一词的原意就是把脏污的硬币清洗干净。反洗钱法草案所讲的“洗钱”是指采用转换、转让、转移、获取、占有、使用等方式隐瞒和掩饰犯罪所得及其收益的来源和性质，以使犯罪所得表面合法化的行为。洗钱由英文“money laundering（money-washing）”一词直译而来，其形象的语言表述记载着洗钱一词的发端：20世纪初美国芝加哥以阿里·卡彭等为首的有组织犯罪团伙的一名财务总监购置了一台自动洗衣机，为顾客洗衣物，而后采取鱼目混珠的办法，将洗衣物所得与犯罪所得混杂在一起向税务机关申报，使非法收入和资产披上合法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的外衣。现在，“洗钱”主要是指把来路不明的收入、不干净的钱“漂白”，以合法的形态进入流通渠道。

近30年来，随着国际上有组织恶性犯罪的日益猖獗，不法分子洗钱的规模也在不断扩大。据国际货币基金组织的有关报告称，早在1996年，全球每年贩毒、金融业弄虚作假及卖淫等犯罪活动产生的黑钱就已经高达5000亿美元。据一些政府与地区经济组织披露的数字分析估计，现在世界经济大潮中流动的被洗过的赃款，每年的数额大约在6000亿至15000亿美元之间。根据国际货币基金组织的惊人报告，全球的“黑钱”至今已达1兆亿美元，且每年还在以1000亿不断增加！

Tips:洗钱罪

我国1997年新颁布的《刑法》第191条规定，洗钱罪是指明知是毒品犯罪、黑社会性质的组织犯罪、走私犯罪的违法所得及其产生的收益，而提供资金账户；协助将财产转换为现金或者金融票据；通过转账结算方法协助资金转移；协助将资金汇往境外以及以其他方法掩饰、隐瞒其来源和性质，意图使犯罪的违法所得及其收益合法化，逃避法律制裁的行为。

我国反洗钱立法历程

我国反洗钱、反恐怖融资工作整体起步较晚，与国际公约要求相比，在洗钱犯罪、恐怖融资犯罪的刑事立法、司法上还存在一些差距和问题，一定程度上制约了刑事司法职能作用的充分发挥。

直到90年代中期，我国立法层才对洗钱有了一些注意。1997年10月1日起实行的新《刑法》，对明知是毒品犯罪、黑社会性质的组织犯罪、走私犯罪的违法所得及其产生的收益，为掩饰、隐瞒其来源和性质而进行的洗钱行为规定了较为明确的刑罚。1997年10月6日，经国务院批准，中国人民银行对银行开户单位基

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本账户设立、现金支付问题、公款私存问题和银行卡的管理等8个方面进行了明确的规定，特别是改进了对个人储蓄账户的现金支付的管理。

2001年规定资助恐怖活动罪、2006年规定掩饰、隐瞒犯罪所得、犯罪所得收益罪为重要标志，当前我国已经建立起了相对完备的打击洗钱、恐怖融资犯罪活动的刑事法律体系。从法制角度看，尽管我国新《刑法》等对反洗钱做了原则性的规定，但是，可操作性还不够强。新《刑法》没有对洗钱犯罪的界定、方式、何为情节严重、具体量刑等做出具体规定和实施细则，一些需要配套进行反洗钱的措施也没有出台。

反洗钱，中国的法律还要继续完善。为此，最高人民法院经深入细致调研，广泛听取公安部等有关单位以及专家学者的意见，于2009年11月11日制定出台了《最高人民法院关于审理洗钱等刑事案件具体应用法律若干问题的解释》，《解释》在刑法规定的四种洗钱行为之外，明确规定对以下6种洗钱行为应当依法追究刑事责任：①通过典当、租赁、买卖、投资等方式，协助转移、转换犯罪所得及其收益的；②通过与商场、饭店、娱乐场所等现金密集型场所的经营收入相混合的方式，协助转移、转换犯罪所得及其收益的；③通过虚构交易、虚设债权债务、虚假担保、虚报收入等方式，协助将犯罪所得及其收益转换为“合法”财物的；④通过买卖彩票、奖券等方式，协助转换犯罪所得及其收益的；⑤通过赌博方式，协助将犯罪所得及其收益转换为赌博收益的；⑥协助将犯罪所得及其收益携带、运输或者邮寄出入境的。

按照《解释》对新界定的六类洗钱行为的规定，通过投资、经营等方式“理财”，协助转移、转换贪污受贿等犯罪所得及其收益，属于洗钱。

Tips:2008年8月，重庆市第二中级人民法院对重庆市巫山县交通局原局长晏大彬受贿、其妻傅尚芳洗钱一案公开宣判。认定晏大彬犯受贿罪，判处死刑，剥夺政治权利终身，并处没收个人全部财产；认定傅尚芳犯洗钱罪，判处有期徒刑3年，缓刑5年，并处罚金50万元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

傅尚芳为掩饰、隐瞒晏大彬非法所得巨额钱财的来源和性质，将赃款中的943万元用于以自己和他人的名义购房（共7处房产，其中包括1座联排别墅和1处商铺）、投资多种金融理财产品和存入其本人的银行资金账户。

此案系我国首例宣判的以贪污贿赂犯罪为上游犯罪的洗钱案件。

洗钱和反洗钱离我们并不遥远

洗钱问题作为一个全球化的问题，已经严重影响到全球经济的正常发展。美国、欧盟一直认为，一些国家的银行保密制度、宽松的监管体系是造成90年代末期亚洲、拉美地区金融危机的原因之一，也是洗钱活动愈演愈烈的重要原因。为创造一个良好的全球经济运作环境，包括美国、欧盟各国在内的世界主要发达国家于2000年6月22日宣布将向洗黑钱活动展开凌厉攻势，并首次公开将15个国家和地区列入全球洗钱黑名单。主要发达国家发表的宣言警告这些列入黑名单的国家或地区改革金融系统，否则将面临国际组织的制裁。2000年10月在日内瓦，由瑞士、美国等10余家世界知名大银行共同拟定了一项旨在联合打击洗钱活动的计划。

有调查表明，近年来我国洗钱活动日益增多，数额也在不断上涨。这其中因为洗钱所导致资金外流的数目不在少数。近年来，一种新的洗钱活动，即腐败公职人员洗钱在世界范围内日益频繁。他们通过各种途径给自己贪污、受贿的黑钱披上合法收入的外衣。之后，不仅可以公开挥霍和享受这些非法所得，还可用来投资和进行再增值。其发展速度，已超过了传统的洗钱。这一新的洗钱现象在我国亦日趋严重。

有识之士认为，“中国特色”的洗钱方式有这样几点：一是先捞钱后洗钱，即公职人员大量贪污、受贿后，辞职下海办公司或炒股，用新身份来解释他不正常的暴富；一是边捞钱边洗钱，即搞“一家两制”，自己在台上利用权力捞钱，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

亲属则利用“下海”身份掩盖黑钱来源；一是连捞钱带洗钱，即政府官员或国企老总创办私人企业、代理人企业（企业表面上是别人的，但大权由自己控制），既可通过经济往来把黑钱转移到这些企业的账户上，又可通过正常的纳税经营再赚一笔。

还有一类就是跨国洗钱，即利用国内外市场日益密切的联系，设法把黑钱转移出去，或者在境外收取赃款并洗白。虽然国内腐败分子的国际洗钱活动还未形成规模，但在国际洗钱中已占有越来越大的比重。某些领导干部已开始在国外打基础，把子女、资金都弄出去。有的领导干部为了将来出境当富翁，趁大权在握时狠捞一把，胡长清和成克杰都属于此类。成克杰的巨额赃款都转移到香港情妇名下或存到境外银行里。胡长清全家都办了化名身份证及因私出国护照，准备送孩子留学，妻子陪读，没办成又筹划让他们办投资移民。自己则把假护照揣在身上，准备一有风吹草动马上逃走。

可见，洗钱活动离我们并不遥远。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

金融学前沿课题

——关注金融学发展应懂的金融学

- 大众情人和“最大笨蛋”——行为金融学
- 华尔街新宠——金融工程硕士
- “我可以计算万物之间的引力，但无法计算人类的疯狂”——金融物理学
- 探求生死规律——人寿保险的“生命表”
- 金融能为气候变暖做些什么——碳金融

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



大众情人和“最大笨蛋”——行为金融学

“选美理论”和“最大笨蛋”

一年一度的世界小姐大赛收视率很高，除了这项赛事佳丽云集，让人十分“养眼”外，评选自己心目中的“最美”，猜测桂冠最终花落谁家也为人们津津乐道。很多往届赢得了冠军殊荣的外国姑娘，按我们中国人的审美，乍一看上去也没美到哪儿去，怎么能和我们中国女子的沉鱼落雁闭月羞花相媲美？而如果让我们做个赌局，下注哪个姑娘会赢，1000元一注，你可就得琢磨琢磨了。一些人大概会很有自信，一不做二不休——“我看谁漂亮我就赌谁赢！爱咋咋的！”可我知道，有些人这个时候就不会去根据自己的审美品位去判断，他们在揣摩，揣摩评委的心思，凯恩斯就是其中的一个。

Tips:约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes1883～1946），现代西方经济学最有影响的经济学家之一。1883年6月5日生于英格兰的剑桥，父亲约翰内维尔·凯恩斯曾在剑桥大学任哲学和政治经济学讲师，母亲弗洛朗斯阿达·布朗是一位成功的作家和社会改革的先驱之一。1929年经济危机爆发后，凯恩斯感觉到传统的经济理论不符合现实，必须加以突破，于是便有了其发表于1936年的主要作品《就业、利息和货币通论》，进而引起了所谓经济学的“凯恩斯革命”。这部作品对人们对经济学和政权在社会生活中作用的看法产生了深远的影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“选美理论”是凯恩斯（John Maynard Keynes）在研究不确定性时提出的，他总结了自己在金融市场投资的诀窍时，以形象化的语言描述了他的投资理论，那就是金融投资如同选美。在有众多美女参加的选美比赛中，如果猜中了谁能够得冠军，你就可以得到大奖。你应该怎么猜？凯恩斯先生告诉你，别猜你认为最漂亮的美女能够拿冠军，而应该猜大家会选哪个美女做冠军。即便那个女孩丑得像“恐龙”，只要大家都投她的票，你就应该选她而不能选那个长得像你梦中情人的美女。这诀窍就是要猜准大家的选美倾向和投票行为。

再回到金融市场投资问题上，不论是炒股票、炒期货，还是买基金、买债券，不要去买自己认为能够赚钱的金融品种，而是要买大家普遍认为能够赚钱的品种，哪怕那个品种根本不值钱，这道理同猜中选美冠军就能够得奖是一模一样的。

把凯恩斯的选美的思维方式应用于股票市场，那么投机行为就是建立在对大众心理的猜测上。打个比方，你不知道某个股票的真实价值，但为什么你花二十块钱一股去买呢？因为你预期有人会花更高的价钱从你那儿把它买走。马尔基尔（Burton G.Malkiel）把凯恩斯的这一看法归纳为“最大笨蛋理论”：你之所以完全不管某个东西的真实价值，即使它一文不值，你也愿意花高价买下，是因为你预期有一个更大的笨蛋，会花更高的价格，从你那儿把它买走。投机行为的关键是判断有无比自己更大的笨蛋，只要自己不是最大的笨蛋就是赢多赢少的问题。如果再也找不到愿出更高价格的更大笨蛋把它从你那儿买走，那你就是最大的笨蛋。

行为金融学的研究对象和研究方法

在金融市场投资方面，凯恩斯的选美理论其实是用来分析人们的心理活动对投资决策的影响。这有别于传统的金融学家往往专注于基本面分析或固守“市场交易行为都是理性的”这样一个定式，拒绝考虑市场参与者的心理因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从实际情况来看，金融市场参与者的行为动机各不相同。他们的心智、动机、思维方式、风险偏好和交易视野可能完全不同。虽然大家普遍认为人们在自愿交易时是理性的，但实际上，人只有在有限的情况下，才能够做到理性。基于卡尼曼（Daniel Kahneman）等人发展的非线性效用理论，一些金融学家开始引入心理学关于人的行为的一些观点，来解释金融产品交易的异常现象，比如从众心理、噪音交易、泡沫等等，这些理论形成了现代金融理论中的行为学派，被称为行为金融。

行为金融理论试图刻画决策人真实但常常是直觉的行为，不管这些行为是貌似合理还是不合理，并以此为基础对决策前、决策中和决策后的情形作出预测。这与行为评估紧密相关，尤其是对资本市场参与者的行为评估，由于决策行为可以预测，也就对其他人有了可资利用的经济价值。

就像猜选美冠军不仅要考虑参赛选手的容貌、观众的喜好等正常因素外，还必须考虑贿赂、丑闻等异常情况一样，行为金融理论除了研究信息吸收、甄别和处理以及由此带来的后果外，它还研究人们的异常行为，从而观察非理性行为对其他市场参与者的影响程度。通过对市场交易者各种行为的研究，行为金融学对有效市场理论的三个假设提出了质疑。对于有效市场理论中的投资者是理性的假设，行为金融学提出要用投资者的正常行为取代理性行为假设，而正常的并不等于理性的；对于投资者的非理性行为，行为金融学认为，非理性投资者的决策并不总是随机的，常常会朝着同一个方向发展；有效市场理论认为套利可以使市场恢复效率，价格偏离是短暂现象，行为金融学认为，套利不仅有条件限制，套利本身也是有风险的，因此不能发挥预期作用。

行为金融学尽管已经提出了许多富有成效的成果，一些新的研究结论和思想也在广泛应用之中，但作为一个新的研究领域，行为金融学还需要不断充实和完善。但有一点可以肯定的是：如果技术分析是建立于心理分析的基础之上，即去分析行为金融理论的分析结论，再结合上基本面分析的长处，金融投资理论就会更加实用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行为金融学的应用：避开心理陷阱

行为金融学专家指出了几种常见的心理陷阱：

◆羊群心理

一个人很难做到遗世独立，与众不同。在因特网股票狂热的鼓动下，不少投资者尽管有顾虑，还是购买了这些股票。促使他们购股的未必是社会压力，而是他们不相信这么多的人会犯错误。他们感到，当大家都这么看好因特网股票时，自己不买，会丧失一个很好的机会。的确，当媒体的头条新闻，华尔街股票分析家，同事朋友的话题都是因特网股票的时候，你会在不知不觉中，使自己的思维适应流行的观点。

当大家都听信相同的谣言时，就会发生集体性判断失误，产生集体性非理性行为。在这种情况下，大家朝一个方向走，不存在随机性，所以不见得有彼此抵消的可能，也限制了市场套利机制发挥影响力的效率。

羊群行为不一定是非理性的行为，但结果不一定好。金融史上不乏整个社会都会发疯一般地追逐某些股票的先例。发疯是集体性的，而从疯狂中清醒过来却要靠自己。

◆过度自信

有的投资者很频繁地买卖股票。可是除了给自己增加忧虑和亏损以外，一无所获。一项研究表明，频繁买卖股票的人投资收益率比不频繁买卖股票的人要低7.1%。即使极其聪明的人把全部精力都投入股票买卖，也很少能获得优秀的绩效。

那么，为什么有那么多的人喜欢经常买卖股票呢？这是因为多数人都过于自信，以为自己比一般人聪明。如果他们的股票因股市上涨而受益，他们会把股票

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的上涨归功于自己选股选得好，而不是客观地承认市场因素占主导地位。

投资者过于自信是与自觉性品质相反的一种心理和行为偏差。过度自信投资者总是对自己的决定具有独断性，坚持己见，以自己的意愿代替实际客观事物发展的规律，当客观环境发生变化，也不肯更改自己的目的和计划，盲目行动，一概拒绝他人的意见或建议。

过度自信，在一定意义上，也是一种认知偏差，投资者认为自己所拥有知识的精确度要比实际上所具有的精确性更高，所以他们对事件发生概率的估计总是走向极端。

◆厌恶损失

投资者每买一种股票，就等于开了一个心理账户。投资者的购股价格在心理上会形成一个参考点，然后他们的心理就固定在这一参考点上，围绕着它作持股还是卖股的决定。他们对于其他信息置若罔闻，很难客观地评价股票。由于每次购买股票的价格不同，因此每次的参考点也不同，使投资者每次决策都因情况不同而改变。

在行为金融学中，用于描述投资者按照自己心理账户的“平衡”来作投资决策，在调整资产结构时，往往卖出组合中某些“盈利”的品种，而留下仍然“亏损”的品种的投资行为。

比如赌客去赌场赌博，随身带了3000美元，赌客赢了100元，这时要求他离开赌场可能没什么；但如果是输了100元，这时同样要求他离开赌场可能就很难。于是，“厌恶损失”会导致一些赌客在输钱的时候，有一种“不惜一切代价”都要竭力避免损失的心理。抱着这种心理，无法把握自己逐渐丧失的“理智”却偏要抓住“已经失利的局面”不放，最后就是“越输越多”，直到“输得精光”。

◆避免心理陷阱

为了避免这些心理陷阱，投资者必须事先为自己设定资产配置规则，并严格

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

遵守。股市虽然每天都在变化，但影响投资收益率的基本因素不可能每天变化。投资策略应该是一个有自律性的策略。当股票跌到一定价格时卖出，以减少亏损，不要让亏损加剧，以为股价会回升。

还有一个一种投资者避免心理陷阱的办法，就是不要过于频繁地监测股票。股票长期持有的收益比债券优越。当然投资者经常关注所持股票也无妨，只要不改变长期投资的策略就行。

如果你能避免种种心理陷阱，那么你就很可能在沉浮的股海中，迎风破浪，一直达到成功的彼岸。

◆反潮流投资

选美理论有它忠实的追随者，但后来也有人不信这个邪，提出反其道而行之的理论——“人弃我取法”，精心培养一支潜质优异的“小姑娘”，等大众“惊艳”后，纷纷投票（钱），你就在背后笑眯眯地数钱……

美国亿万富翁保尔·盖提投资致富的秘诀很简单：别人卖的时候你买，等到别人都在买时你再卖出去。

成功地作反潮流的投资，就必须对企业作透彻地分析。投资机会是现实和认识两者之间的差异造成的。你必须了解甲公司是否比乙公司优秀，弄清它们的股份是否反映了这种差异。等家公司股票被误解时，就逆市而动，从容购进。

从某种意义上说，优秀的投资者都是反潮流投资者。可据我所知，在巨大的利益赌博面前，大多数人还是愿意走凯恩斯的道儿，未能免俗。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



华尔街新宠——金融工程硕士

金融工程的勃兴

在当下，以往最受投资银行青睐的沃顿、芝加哥、哥伦比亚商学院的MBA们毕业的时候，这些天之骄子们却发现他们想进入投资银行工作的难度比往年大大增加了，除了因为经济不景气以外，还有一个主要原因是他们有了一个虽然年轻却很强大的对手——金融工程硕士，MFE（Master in Financial Engineering）。

到底什么是金融工程？美国学者约翰·芬尼迪对金融工程下的定义是：金融工程包含创新性金融工具及金融手段的设计、开发和实施，以及对金融问题的创造性解决。这一定义的灵魂是“创新”和“创造”。由此可见，金融工程是与创新和创造有关的一门工程型新学科。它将工程思维引入金融领域，综合地运用各种工程技术方法（主要有数学建模、数值计算、网络图解、仿真模拟等），来设计开发和实施新型的金融产品，创造性地解决各种金融问题。

Tips:金融工程在不同的大学有不同的名称：Financial Engineering，Financial Mathematics，Mathematical Finance，Computational Finance，然而无论是叫金融工程，金融数学，数学金融还是计算金融，它们的实质都是一样的——it represents the emerging discipline wherein mathematical tools are used to model financial markets and solve problems in finance，即以数学工具来建立金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

融市场模型和解决金融问题的新兴学科。

金融工程与金融创新相伴而生。20世纪中期以来，世界金融业迅速发展，并且发生了巨大的变化，其中最为引人注目的就是金融创新。可以说金融创新既是世界金融业大发展的动力，又是世界金融业大发展的结果。金融创新是一种金融活动的总概括，是一种金融趋势，而20世纪90年代出现的金融工程则是对金融创新活动的工程化推进，使金融理论与工程化方法相结合的产物，是理论与实践的交汇点。

由于近三四十年来，金融创新在世界范围内大规模的兴起与发展，它极大地开拓了人们的思维，深刻地映现个金融业的经营理念，并直接导致了金融工程这门金融新技术的诞生与发展。可以说，金融创新是逐渐散乱发生于金融领域的各层面和各方面，而金融工程则是将金融创新进行总结、使之技术化、工程化、系统化。因此，金融创新与金融工程有着密切的关系。

金融工程工具和技术

金融工程的一个主要内容是设计、开发新型的金融工具。金融工程工具主要就是衍生金融工具，大致分为四类：远期、期货、互换和期权。

金融工程工具包括：

远期：远期利率协议、远期外汇综合协议。

期货：利率期货、外汇期货、股指期货。

互换：货币互换、利率互换。

期权：看涨期权、看跌期权。

金融工程技术就是运用金融工程工具解决某种金融问题，特别是对金融风险

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的管理。金融工程技术的应用主要概括为四个方面：

一、套期保值

套期保值是指一个已经存在风险敞口的经济主体，力图通过持有一种或多种与原有风险头寸相反的套期保值工具来消除该风险的技术，但在实际中，最初风险暴露与保值工具之间的完全相关关系是不存在的，而且套期保值也往往被证明与最初风险暴露不完全吻合，但从整体上看，经过合理设计的套期保值都比不保值安全很多。

二、投机

投机是指一些人希望通过市场某些特定走势的预期，对市场未来变化进行赌博以获取利益的金融技术。投机操作者通常利用各种金融工程工具进行投机。因为金融工程工具一般具有适于投机的特征。如：具有杠杆效应，允许以较小的资本建立较大的头寸；可以组合出复杂的交易策略；可以以金融工程工具为基本材料，可以人为构造出许多特定的风险等。

三、套利

套利是指利用市场不完全条件下有内在联系的金融工具间的价格背离来获取利润的金融技术。有内在联系的金融工具之间的价格背离，可能在市场剧烈震荡时发生，或在市场之间存在较大的有形分割时发生。套利的目的在于从价格的差异中获利，却不承担风险。套利者的活动对市场是有益的，其行为使定价过低的工具价格上涨，过高的工具价格下降，最终使市场价格迅速恢复到自然均衡状态。

四、构造组合

构造组合式一种对一项特定的交易或风险暴露的特性重新进行构造的金融技术。它可以根据客户的需要，满足投资者、借款人及金融市场其他参与者的不同偏好，使金融技术更富有个性化特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融工程硕士

金融工程作为一门综合了金融学、数学和计算机科学的交叉学科，自20世纪90年代初期出现后，便成为现代金融领域内最前沿、最尖端的学科。

近年来，由于金融创新层出不穷，金融市场发展得越来越复杂，在以往传统的股票和债券上发展出了期货、期权等一系列新型投资工具，这就是通常所说的金融衍生物。而如何对这些金融衍生物进行定价，是投资银行所面临的一个难题。同时，由于金融投资工具的复杂化，一些基金管理公司越来越感到传统的投资方式难以保持基金的高成长率，他们需要设计出更加高级的投资组合来获得盈利。因此，他们大量需要那些既通晓金融市场又有数学应用能力的复合型人才，而这样的人才在市场上极为稀缺。MFE（Master in Financial Engineering）即金融工程硕士，也当然地成为最热门、最抢手的专业学位。

金融工程课程通常由大学的商学院、数学系和工程学院联合授课，其课程由于集中于金融领域，所以深度远远超过MBA金融方面的课程，通常包括股票市场分析、投资组合分析、期货和期权、资产定价、资本预算、固定收益分析、利率模型、金融风险管理等课程。金融工程硕士的学习时间一般为全日制1年，同MBA一样，是一种职业教育（Professional Education）而非学术研究教育（Academic Research Education），因此无需撰写硕士论文。其全部课程均围绕金融学的应用展开，具有实用性很强的特点，最适合那些立志于从事金融工作的年轻人。在美国，持有金融工程硕士学位的人才在市场上炙手可热，基本上全部被各大投资银行、基金管理公司、保险公司、风险投资公司所聘用。

比如，加州伯克利大学哈斯商学院的刘先生，他在国内毕业于上海财经大学会计系，在某著名跨国公司作了几年财务工作后，发现自己并不喜欢这种工作，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

想进入更具挑战性的金融领域，然而没有相关学历，想找到金融方面的工作谈何容易。于是，刘打算申请MBA，在考完GMAT后，他发现加州伯克利大学哈斯商学院除了提供MBA学位外，还提供MFE金融工程硕士学位，而且只需一年即可获得学位。于是他抱着试一试的念头申请了MFE，为了增加自己的机会，他参加了GRE数学Sub考试。本来他没抱太大希望，没想到当年MBA申请竞争异常激烈，虽然他的GMAT成绩和工作背景都相当优秀，但他所申请的几所商学院MBA全都遭拒绝。而当收到伯克利大学MFE的录取通知的时候，他坦言惊讶大于欢喜。经过一年高强度的学习，再经过激烈的应聘竞争，虽然面临着经济不振的压力，刘先生还是获得了摩根斯坦利、雷曼兄弟、所罗门史密斯等著名投资银行的青睐。最终，他选择了在摩根斯坦利银行旧金山分部从事金融衍生物交易的工作。他说，虽然没能进入他最向往的高盛公司，他对现在的工作仍然十分满意，他坦言现在的工作是在一年多以前所不敢想象的。

现在，已经有不少美国大学开设了金融工程的课程，如加州伯克利大学、普林斯顿大学、斯坦福大学、芝加哥大学、哥伦比亚大学、康奈尔大学、密西根安阿伯大学、卡耐基梅隆大学、纽约大学、南加州大学等等。除美国外，英国的牛津大学和爱丁堡大学，加拿大的多伦多大学和约克大学，等等。亚洲的国家中，新加坡作为东南亚金融中心走在了前列，新加坡国立大学和南洋理工学院都开设了相应的课程。

想要进入华尔街，成为“金领”一族的你，也许又多了一个选择。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“我可以计算万物之间的引力，但无法计算人类的疯狂”——金融物理学

牛顿和南海事件

南海事件（South Sea Bubble）是英国在1720年春天到秋天之间发生的一次经济泡沫，是世界证券市场首例由过度投机引起的经济事件。“泡沫经济”或“气泡经济”一词也是源于南海泡沫事件。

南海泡沫事件的始作俑者是英国的南海公司。南海公司成立于1711年，成立之初，为支持英国政府债券信用的恢复，该公司认购了总价值近1000万英镑的政府债券。作为回报，英国政府对该公司经营的酒、醋、烟草等商品实行了永久性退税政策，并把对南美的贸易垄断权给予了它。南海公司在成立之初就有一个众所周知的企图，这就是攫取蕴藏在南美东部海岸的巨大财富。当时，人人都知道秘鲁和墨西哥的地下埋藏着巨大的金银矿藏，只要能把英格兰的加工商送上海岸，数以万计的“金砖银石”就会源源不断地运回国内。社会公众对南海公司的发展前景充满了信心，同时股票供求关系严重失衡，使得南海公司的股票多年来一直十分抢手，价格不断上涨。

1719年，英国政府允许中奖债券与南海公司股票进行转换。同年年底，南美贸易障碍的扫除，加上公众对股价上扬的预期，促进了债券向股票的转换，进而带动了股价上升。从1720年1月起，南海公司的股票价格直线上升，从1月的每股128英镑上升到7月份的每股1000英镑以上，6个月涨幅高达700%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在南海公司股票价格扶摇直上的示范效应下，全英170多家新成立的股份公司的股票以及所有的公司股票，都成了投机对象，社会各界人士，包括军人和家庭妇女，甚至物理学家牛顿都卷入了这股漩涡。人们完全丧失了理智，他们不在乎这些公司的经营范围、经营状况和发展前景，只相信发起人说他们的公司如何能获取巨大利润，人们唯恐错过大捞一把的机会。一时间，股票价格暴涨，平均涨幅超过5倍。

然而，南海公司的经营并未如愿，赢利甚微，公司股票的市场价格与上市公司实际经营前景完全脱节。

1720年6月，为了制止各类“泡沫公司”的膨胀，英国国会通过了“反泡沫公司法”（The Bubble Act）。自此，许多公司被解散，公众开始清醒过来。对一些公司的怀疑逐渐扩展到南海公司身上。从7月份开始，外国投资者首先抛出南海股票，撤回资金，军队下达了要求军人回到岗位的命令。随着投机热潮的冷却，南海股价一落千丈，9月份直跌至每股175英镑，12月份最终跌为124英镑。“南海气泡”终于破灭。

1720年底，政府对南海公司资产进行清理，发现其实际资本已所剩无几，那些高价买进南海股票的投资者遭受了巨大损失。“南海泡沫”事件使许多地主、商人失去了资产，也引发了政治问题。此后较长一段时间，民众对参与新兴的股份公司，闻之色变，对股票交易也心存怀疑。直到一个世纪以后，股份公司和股票市场才得以重新正名。

Tips:牛顿

艾萨克·牛顿（Isaac Newton，1643～1727），伟大的物理学家、天文学家和数学家，经典力学体系的奠基人。1643年1月4日出生于英格兰林肯郡的小镇乌尔斯普一个自耕农家庭。在牛顿出生之前三个月，他的父亲就去世了，两年之后他的母亲改嫁他人，把牛顿留给了他的祖母。

牛顿最开始在乡村学校读书，12岁的时候离家到格兰瑟文法学校就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

读。在格兰瑟他寄宿在当地的一个药剂师家中并最终和这名药剂师的继女订了婚。1661年，也就是19岁的时候，牛顿进入剑桥大学三一学院学习。在那里，牛顿沉静在学习之中而疏忽了未婚妻，药剂师的继女就嫁给了别人。牛顿后来终身未婚。

在那个时代，大学里仅仅教授亚里士多德的理论，但是牛顿对于当代哲学家的思想更感兴趣，比如，笛卡尔、伽利略、哥白尼、开普勒等等。1665年他发现了二项式定理，同一年他获得了文学学士学位。不久瘟疫爆发，学校被迫关闭，牛顿回到家乡继续他的研究。在接下来的两年之内，牛顿在微积分、光学和重力问题上取得了卓越的成就。

1667年牛顿重返剑桥大学。1669年10月27日牛顿被选为卢卡斯数学教授。1672年起他被接纳为皇家学会会员，1703年被选为皇家学会主席。1696年牛顿任造币厂监督，1699年升任厂长，1705年因改革币制有功受封为爵士。1727年3月31日，牛顿因患肾结石症医治无效，在伦敦郊区肯辛顿寓中逝世，葬于伦敦威斯敏斯特教堂。

在南海泡沫事件中，著名物理学家牛顿也蚀本离场，他曾发出这样的感叹：“我可以计算万物之间的引力，但无法计算人类的疯狂。”

也许大名鼎鼎的牛顿爵士没有想到，在他在金融市场上血本无归200年后，他的物理学后继者们却成为华尔街最炙手可热的大人物，他们开创了金融学的新时代……

什么是金融物理学

你听说过金融物理学或经济物理学这一名词吗？金融物理学是一门金融学与物理学交叉后的新兴学科，属国际前沿领域。在国内，从事该领域研究的学者还寥若晨星。金融物理学是近几年来兴起的自然科学与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经济学相结合的一个新兴学科领域，它是利用统计物理和复杂性科学的理论和方法来研究经济金融领域通过自组织而涌现出来的复杂行为和宏观规律，其研究对象主要包括证券市场、外汇市场、房地产、企业行为等等。

金融物理学由俄罗斯物理学家伊林斯基所创立的新学科和新学派，是对理论物理学方法在金融经济学中应的研究和工作经验，借助于“规范场市场–金融市场类比”以及杨振宁规范场论与陈省身纤维丛理论的内在关联性,得到了所谓“金融–纤维丛”的独特几何图解法以及一种全新的语言（底空间、纤维、平移、曲率等等）和描述方式。它发展了一种重要的新方法，该方法跳出了金融学中的均衡范式，开拓了崭新交叉学科。

基于随机理论的投资建模将布朗运动与股票价格行为联系在一起，金融物理学者进而建立起维纳过程的数学模型，这是20世纪的一项具有重要意义的金融创新，在现代金融数学中占有重要地位。

自1900年，巴舍里耶（Louis Bachelier）将股票价格的涨跌看作是一种随机运动，所得到的方程与描述布朗粒子运动的方程非常相似，第一次给予布朗运动以严格的数学描述。遗憾的是，巴舍里耶的工作在当时并未引起重视，直到半个世纪后人们才发现其工作的重要性，从而开创了理论金融经济学（基于纯数学的数理金融学）新时代。主流金融学投资模型主要有投资组合选择理论、一般经济均衡存在定理、把随机数游走和布朗运动的概念带入股市研究、以及稍后的资本资产定价模型（CAPM）和有效市场理论（EMH）、期权定价理论（Black–Scholes模型）、套利定价理论（APT）等。迄今，普遍的观点仍认为，金融市场是随机波动的，随机波动是金融市场最根本的特性，是金融市场的常态，收益率服从正态分布或高斯分布。尽管，爱因斯坦对将布朗粒子的运动看作随机运动，在统计物理基础上给出了布朗运动的数学模型，给予了理论解释，但直到1963年，才由分形理论的创始人曼德勃罗（B. Mandelbrot）在金融市场的随机性方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面做过开创性的工作，将分形随机过程应用到金融市场分析之中。他分析了期货市场的价格走势，发现并不遵循高斯分布，指出分布的“胖尾”现象和不同时间标度下的稳定函数形式，与Levy稳定分布相符。随后，其他人在股票市场和汇率市场中发现其收益率的分布在中间部分与Levy分布吻合地很好，进一步验证了曼德勃罗的结论；在金融指数、价格变化中也发现了幂律率与标度不变性。其价格标度律与多重分形是对分形市场假设的一个支持，并成为研究金融市场复杂系统的重要理论和方法之一；基于序列分析法的金融数据，发现统计量与时间尺度之间均满足幂律关系，说明金融市场具有自组织临界性（SOC）的基本特征。

基于规范场论的投资建模物理现象中存在一种把物理量变换的操作，称为规范变换（Gauge Transformation）。物理现象和规律，对于这些变换保持不变，即是把这一套物理量变换为另一套物理量去描述时，物理现象和规律不受影响，仍然是那些现象和规律。规范理论技术分析与准古典动力学相当，描述了短时间结构内的动力学，这个结构追随由真实统计描述导致的随机过程。Ilinski–Kalinin发现金融市场存在一个有趣的对称现象：关于资产单位重新标度以及交换因子相应变化的局部对称——规范对称，非常类似于物理学中有关所有未知的基本相互作用的对称。描述对称的最为自然的语言就是纤维丛几何学。用它可以处理金融市场的价格和资金流。通过Abel量子化规范场（量子电动力学系统）理论同金融市场做类比，在金融市场中作“套利”运作。将金融市场描述为由投资组合构成的“金融场”，并以套利场代替电磁势，而金融行为被当作在这个场中的运动。这一工作不仅修正了B–S–M公式，而且用几何的方法重新推导了一些现代数理金融理论中的结果，开创了用几何方法研究经济学和金融学的范例。在量子世界中，不确定性是内在的（这是由Heisenberg不确定性原理保证的），因此，金融市场的量子模型表明了市场本身的不确定性是内在的。从而得出了市场的信息是不完备的，量子方法也许可以更好地揭示金融市场的属性的结论。K.Young针对外汇兑换市场在格点规范理论和现代金融市场之间做了一个有趣的形式类推，兑换率是规范势能空间指数，而利率是规范势能的时间指数。套利机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会由规范不变场封闭环张量或曲率非零值给出。在某一时间的交叉比率套利机会相当于“磁场”，而期权套利机会相当于“电场”，这个外汇兑换市场的简单模型严格遵循格规范理论。格点规范理论借助计算机可分析金融市场的演化过程，使经济、金融的数学工具超出了传统的概率论和随机微分方程的范畴。

基于市场参与者行为的投资建模金融交易市场是一种由人参与的经济活动。物理学家从微观角度入手，对金融市场的市场参与者行为进行物理建模，来研究他们之间相互作用的群体行为特征（集体现象）。例如，他们提出的争当少数者博弈模型（MG模型），该模型深刻地反映了市场参与者对有限资源（利益内在冲突）进行竞争的基本特征，其基本思想是金融市场中的普遍原则——少数者获胜，还有集团模型，该模型描述了当发生交易时市场参与者之间的相互作用的集体行为。此外，其他相关模型有：元胞自动机模型、自旋玻璃模型、小世界网络（SWN）结构中的博弈模型、人工股市模型（ASM）、渗透（percolation）模型等。

基于复杂系统与非线性动力学投机建模上述各种模型，虽从不同学科角度和层面考虑了经济系统的基本要素和主要特征，如价格变化中的关键变量和参数，模型具有不同程度的简化假定，研究主要采用“概念→模型→数据”演绎方法或“数据→建模→概念”的观测方法，但总的情况是仍处于理论分析和描述研究的基础层面上。由于金融交易市场是由这么一群人构成的一个时空世界，比起那些相对缺乏生命活力的物理世界来，自然还要复杂得多，进一步的深入则有赖于对问题本质的揭露。事实上，社会科学的经济体系中的现代金融交易市场与天体、气象和地震等自然科学复杂系统具有相同或十分相似的性质，是一种具有耗散结构、非线性、路径依赖、自组织和进化的特征的复杂系统，因此应上升到一个更新的层面来对待。我们基于复杂系统理论和应用非线性动力学（混沌、分形、孤子）原理，采用问题导向研究方法（数据→模型→理论→实践），针对社会科学的经济体系中的金融交易市场（股票和期货）价格波动问题，通过对其高频数据（如价格、成交量、时间区间等）进行数据挖掘和数值分析获得非线性特别动力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因子（金融孤子），发现其价格波动规律，建立与市场相适应的前瞻性的非线性动力学控制模型，提出金融孤子的（非欧几何）构造新概念（原创性理论）。同时，也利用这些观测数据来实验和验证模型及其理论框架的正确性。

金融市场的动荡期还是平稳期，都会持续相当长一段时间，在物理学上，这叫“波动率的时间长程关联”。运用物理统计学的思路和方法，可以对金融市场进行微观的观察，对金融市场的数据进行分析，会发现一些具有普适性的运动规律，在此基础上，可以建立起微观模型，进而可以模拟金融市场的变化。这样一来，就可以把金融市场作为一个物理现象来进行动力学的考量。1905年，爱因斯坦发现了布朗运动的规律，而经济学家在此5年前就解开了随机扩散的谜底，这二者之间有异曲同工之妙。牛顿力学找到了运动背后的根本原因是力，即力能改变物体的运动状态，而“金融物理学”的学者却从中看出了另一种端倪：人的私心是经济发展的推动力，从而推及经济学的利益最大化。

上面这些介绍，除非你的物理知识和金融知识同样强大，否则估计你看得只能是似懂非懂了。也许，你的疑难既不在于金融学本身，也不在于物理学本身，而是在于逻辑方面。问题在于，金融学与现代物理学这两门看似毫不相干的学科，何以可能结成联盟？何以可能形成交叉学科？大概这就是运用科学哲学中类比方法的结果。也许不远的将来，金融界真的需要物理学家了。



探求生死规律——人寿保险的“生命表”

从整个社会来看，总会有一些人发生意外伤害事故，总会有一些人患病，各种危险随时在威胁着人们的生命，所以我们必须采用一种对付人身危险的方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

法，即对发生人身危险的人及其家庭在经济上给予一定的物质帮助，人寿保险就属于这种方法。它的特点是通过订立保险合同、支付保险费、对参加保险的人提供保障，以便增强抵御风险的能力，编制家庭理财计划，为您和您的家庭构筑心理的防线，构造爱的世界，创造美好未来。人寿保险是以人的生命为保险标的，以生、死为保险事故的一种人身保险，其作为一种兼有保险、储蓄双重功能的投资手段，越来越被人们所理解、接受和钟爱。人寿保险可以为人们解决养老、医疗、意外伤害等各类风险的保障问题，人们可在年轻时为年老做准备，今天为明天做准备，上一代人为下一代人做准备。这样，当发生意外时，家庭可得到生活保障，年老时可得到养老金，有病住院可得到经济保障。

人寿保险的种类

◆定期人寿保险

定期人寿保险是以被保险人在保单规定的期间发生死亡，身故受益人有权领取保险金，如果在保险期间内被保险人未死亡，保险人无须支付保险金也不返还保险费，简称“定期寿险”。

购买这类要考虑三个关键的因素：保险金额、保险费和期间的长短。保险市场上出售的定期死亡保险有许多种，均是这三个参量的不同组合。定期死亡寿险价格一般低廉，对被保险人在短期内从事较危险的工作提供保障，适合收入较低或者短期内承担一项危险工作的人士购买。

◆终身人寿保险

终身人寿保险是一种不定期的死亡保险，简称“终身寿险”。保险责任从保险合同生效后一直到被保险人死亡之时或被保险人年满100周岁时为止。由于人的死亡是必然的，因而终身保险的保险金最终必然要支付给被保险人。由于终身保险保险期长，故其费率高于定期保险，并有储蓄的功能，该保险有现金价值，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有些保险公司的有些险种提供保险单贷款服务。

◆生存保险

生存保险是指被保险人必须生存到保单规定的保险期满时才能够领取保险金。若被保险人在保险期间死亡，则不能主张收回保险金，亦不能收回已交保险费。

◆生死两全保险

定期人寿保险与生存保险两类保险的结合。生死两全保险是指被保险人在保险合同约定的期间里假设身故，身故受益人则领取保险合同约定的身故保险金，被保险人继续生存至保险合同约定的保险期期满，则投保人领取保险合同约定的保险期满金的人寿保险。这类保险是目前市场上最常见的商业人寿保险。

两全保险也称“生死合险”或“储蓄保险”，无论被保险人在保险期间死亡，还是被保险人到保险期满时生存，保险公司均给付保险金。该保险是人寿保险中价格最贵的。

两全保险可以提供老年退休基金，可以为遗属提供生活费用，特殊情况下，可以作为投资工具、半强迫性储蓄工具，或者可以作为个人借贷中的抵押品。

◆养老保险

养老保险是由生存保险和死亡保险结合而成，是生死两全保险的特殊形式。被保险人不论在保险期内死亡或生存到保险期满，均可领取保险金，即可以为家属排除因被保险人死亡带来的经济压力，又可使被保险人在保险期结束时获得一笔资金以养老。

◆健康保险

人寿保险还包括健康险，健康险承保的主要内容有两大类：其一是由于疾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

病或意外事故而发生的医疗费用；其二是由于疾病或意外伤害事故所致的其他损失。

Tips:人寿保险还可以被划分成风险保障型人寿保险和投资理财型人寿保险两大类型。风险保障型人寿保险偏重于保障人的生存或者死亡的风险。风险保障型人寿保险又可以分为定期死亡寿险、终身死亡寿险、两全保险、年金保险等，前面已经介绍过了。

下面着重介绍一下时下热门的投资理财型人寿保险：

投资理财型人寿保险产品侧重于投资理财，被保险人也可获取传统寿险所具有的功能。该类型保险可分为分红保险、投资连结保险和万能人寿保险。

◆分红保险

分红保险保单持有人在获取保险保障之外，可以获取保险公司的分红，即与保险公司共享经营成果。该保险是抵御通货膨胀和利率变动的主力险种。

分红保险的红利主要来源于“三差”：利差、死差和费差。利差是保险公司实际投资收益率和预定投资收益率的差额导致的收益或者亏损；死差是预定死亡率和实际死亡率的差额导致的收益或者亏损；费差是保险公司预定费用率和实际费用率的差额导致的收益或者亏损。一般来说，在规范的保险市场，保险公司之间死差和费差差异不大，红利主要来源于利差收益。

◆投资连结保险

投资连结保险保单持有人在获取保险保障之外，至少在一个投资账户拥有一定资产价值。投资连结保险的保险费在保险公司扣除死亡风险保险费后，剩余部分直接划转客户的投资账户，保险公司根据客户事先选择的投资方式和投资渠道进行投资，投资收益直接影响客户的养老金数额。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆万能人寿保险

万能人寿保险具有弹性，成本透明，可投资的特征。保险期间，保险费可随着保单持有人的需求和经济状况变化，投保人甚至可以暂时缓交、停交保险费，从而改变保险金额。万能人寿保险将保险单现金价值与投资收益相联系，保险公司按照当期给付的数额、当期的费用、当时保险单现金价值等变量确定投资收益的分配，并且向所有保单持有人书面报告。

人寿保险常见的标准条款

◆宽限期条款

人寿保险大部分为长期合同，交费期间有的长达几十年。交费期间常出现一些无法按时交费的情形，比如出差、遗忘、暂时性经济拮据等。为避免保险单轻易失效，保险人一般给投保人缴纳续期保费一定的宽限期，在宽限期发生保险事故的，即使投保人没有缴纳保险费，保险人仍给付保险金。如果突破宽限期仍未交费，有保险费自动垫交条款保护的，进入垫交期，没有保护的，则进入失效期。（《中华人民共和国保险法》规定的宽限期为2个月。）

◆保险费自动垫交条款

突破宽限期仍旧未缴纳保险费的，如果保险单现金价值足以垫交保险费及利息时，保险人将自动垫交保险费，除非投保人书面反对该条款。垫交保险费一直到累计贷款本息达到保险单的现金价值时结束，此时保险单将进入失效期。（《中华人民共和国保险法》并未强制规定该条款，但许多保险公司提供该条款，此条款在许多国家都不是法定条款。）

◆复效条款

复效条款规定人寿保险单如因欠交保费而中止效力的，投保人可以在两年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

内申请补交保险费使保险单复效。但是其他原因导致的失效并不受复效条款的保护。

◆不丧失价值条款

该条款规定，即使保险单失效，保险单的现金价值所有权仍归投保人所有。

◆年龄误报条款

鉴于年龄是影响人寿保险费率的重要因素，该条款规定，当保险人发现被保险人年龄误报时，将根据真实年龄调整保险金额。若年龄误报超出保险公司规定的承保年龄范围时，保险合同无效，保险人退还保险费。年龄误报不属于不可抗辩条款。（《中华人民共和国保险法》无年龄错误处理，有些保险公司条款中关于年龄误报有零星规定。）

◆受益人条款

该条款规定，如果未指定受益人的，并且被保险人没有遗嘱指定受益人的，被保险人的法定继承人作为受益人。受益人先于被保险人死亡的，该保险金转回被保险人，被保险人可另行支配。

◆自杀条款

一般规定，被保险人在保险单生效（或者复效）后二年内自杀，无论精神是否正常，保险人都不给付保险金，而只支付所交保险费给受益人。（《中华人民共和国保险法》关于自杀规定为退还现金价值。）

◆不可抗辩条款

保险单生效（或者复效）之日起两年后，保险人不得因为投保人或者被保险人投保时的故意隐瞒、过失、遗漏和不实说明等原因否定保险合同的效力，但是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投保人欠交保险费的除外。国际通用的该条款一般侧重保护被保险人或者受益人的利益，但是《中华人民共和国保险法》侧重于保护保险人的利益，其叙述为："订立保险合同，保险人应当向投保人说明保险合同的条款内容，并可以就保险标的或者被保险人的有关情况提出询问，投保人应当如实告知。投保人故意隐瞒事实，不履行如实告知义务的，或者因过失为履行如实告知义务，足以影响保险人决定是否同意承保或者提高保险费率的，保险人有权解除保险合同。投保人故意不履行如实告知义务的，保险人对于保险合同解除前发生的保险事故，不承担赔偿或者给付保险金的责任，并不退还保险费。投保人因过失未履行如实告知义务，对保险事故发生有严重影响的，保险人对于保险合同解除前发生的保险事故，不承担赔偿或者给付保险金的责任，但可以退还保险费。"

◆保单贷款条款

人寿保险保险单具有现金价值，一般规定在保险单经过两年后，可将保单抵押给保险人申请贷款。实际操作中，一般贷款额度不超出保单现金价值的一定比例，比如80%。当贷款本利和达到保单现金价值时，投保人应按照保险人通知的日期归还款项，否则保单失效。领取保险金时如果款项未还清，则保险金将扣除该款项后支付。保单贷款期限一般为6个月，时间短、额度小、笔数多，一般贷款净收益低于保险人投资收益，所以该条款是保险人向投保人的优惠行为。（《中华人民共和国保险法》并没有规定此条款，有些保险公司的一些条款规定了此款。）

◆保单转让条款

保险单有现金价值，可作为金融资产，在一定条件下转让（不侵犯受益人的既得权利等情形）。转让有两种情况，一种是把保单所有权完全转让，同时转让一些未履行的义务；另一种是将保单作为被保险人的信用担保或者贷款的抵押品。保险单转让时必须书面通知保险公司，否则转让不成立。（《中华人民共和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国保险法》并没有规定此条款，也未出现规定了此款的条款。）

◆红利及保险金任选条款

分红保险的红利有多种处置方式，可以选择。它们是：领取现金、累积生息、抵交续期保费、自动增加保额、自动购买定期死亡寿险、并入准备金以提前满期等。保险金任选条款规定，被保险人或者受益人在领取保险金时，可选择所列方式：收入利息（领款人死亡后，受益人领回本金）、定期收入（年金）、定额收入（年金）、终身收入（年金）。

什么是“生命表”

生命表其实是“死亡表”。它是反映一个国家或一个区域人口生存死亡规律的调查统计表。生命表是人口统计学中一个非常有用的工具，它通常被用于模拟某一人口从出生到死亡的过程。因可根据它计算人口的平均预期寿命，在中文里有人称其为寿命表。此表系根据分年龄死亡率编制，并主要反映各年龄死亡水平，故又称死亡率表。

生命表是对相当数量的人口自出生（或一定年龄）开始，直至这些人口全部去世为止的生存与死亡记录。通常以10万（或100万）人作为0岁的生存人数，然后根据各年中死亡人数，各年末生存人数计算各年龄人口的死亡率、生存率，列成表格，直至此10万人全部死亡为止。生命表上所记载的死亡率、生存率是决定人寿保险费的重要依据。

生命表不是简单初步的会计资料，而是根据一定的调查时期所获得的有关国家或地区的人口普查资料（或有关部门的统计资料）。

生命表以年岁为纲，全面、完整地反映了某一国家或地区一定人群从诞生直至全部死亡的生死规律。

生命表的编制为经营人寿保险业务奠定了科学的数理基础，主要用于计算

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

长期寿险的保险费率，是计算人身保险的保险费、责任准备金、退保金的主要依据。我们知道，长期寿险的保险费率由死亡率、预定利率、附加费用率组成。因此，生命表的数据决定了长期寿险费率的高低，这也就是为什么年龄越大缴费越贵的原因之一，因为年龄越大，死亡率就越高。以上就是生命表的奥秘，通过了解它，我们可以理解长期寿险的保费是怎样计算出来的，并知道了人寿保险确实是一门真正的科学。

生命表统计的主要项目一般分为五项：

（1）年龄，用X代表，表示年龄X岁；

（2）年龄X岁的生存人数；

（3）年龄X岁至X+1岁内的死亡人数；

（4）年龄X岁的人在一年内的生存率；

（5）年龄X岁的人在一年内的死亡率。

Tips:世界上第一张生命表

生命表的建立可追溯到公元1661年，英国就有了历史上最早的死亡几率统计表。到1693年，世界上第一张生命表是英国天文学家哈莱制定了《哈莱死亡表》，它奠定了近代人寿保险费计算的基础，到1700年，英国又建立了“均衡保费法”，使投保人每年缴费是同一金额。

生命表是怎么来的呢？对于单个人来说，出生后何时死亡是不可知的，但对于一个国家，一个地区，在一定时间，一定的社会经济条件下，人的生、老、死是有规律可循的。人们可根据大数法则的原理，运用统计方法和概率论，编制出生命规律的生命表，它是同批人从出生后，陆续死亡的生命过程的统计表。根据某地区、某时期实际死亡率水平编制的生命表，只能反映该地区、该时期情况。有人综合许多不同死亡水平的生命表，编制成与各种不同值相应的成套的生命表，称为模型生命表，可供缺乏资料的国家或地区使用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我国在1929～1931间，金陵大学的肖富德编制了中国第一张生命表，称为“农民生命表”。1982年第2次全国人口普查得到了完整的生命表资料，因为我国保险业发展时间短暂，改革开放之初基本参照了日本的经验生命表。历年来我国寿险业奉财政部采用的生命表有台湾寿险业经验生命表（1TSO表）、台湾寿险业第二回经验生命表（1TSO表）及目前寿险业所使用的台湾寿险业第三回经验生命表（1TSO表）等。

直到1995年，当时的中国人民保险公司参考其1990～1993年的保单数据，制订了中国人寿保险业第一张经验生命表。这张生命表从1996年开始使用。

20世纪90年代中国人民保险（集团）公司组织了大量的专家，成功地编制出《中国人寿保险业经验生命表》，并于1997年4月1日起正式运用于人寿保险业务的经营核算中。

中国保监会2003年8月启动我国第二张《生命表》的编制工作，第一次在全行业范围内进行经验死亡率调查，参调公司为国内经营时间较长、数据量较大的六家公司，所用保单数据一亿多条，占行业数据量的98%以上。

新的《生命表》比较客观地反映了寿险业经验死亡率，为保险公司厘定费率、准备金评估以及死亡率的研究提供科学的依据。



金融能为气候变暖做些什么——碳金融

温室效应和《京都议定书》

人类经过漫长的进化和知识的积累，早已经成为主宰地球的生物

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

了。但是，被我们主宰的地球的承载力却又如此有限。且不看资源的储量和分布，环境问题就成为人类在20世纪乃至更长时期共同面临的难题之一。而与环境问题有关的新型金融——碳金融（carbon finance）的出现和迅速发展或许为化解这一难题找到了一种方法。

说到碳金融，首先不得不提及《联合国气候变化框架公约》、《京都议定书》（Kyoto Protocol）和清洁发展机制（CDM）。

◆《京都议定书》

1988年，为了给各国决策者提供有关气候变化的权威性科学信息，联合国环境规划署（UNEP）和世界气象组织（WMO）成立了政府间气候变化专门委员会，任务是评价人类对气候变化的科学认识的最新进展，评估气候变化对环境和社会经济的潜在影响，并提出切合实际的政策建议。委员会1990年发表了一篇报告，其结论是：人类活动排放的温室气体在大气中的累积量不断增长。假如不采取措施限制温室气体的排放，到下个100年之前"将导致地球表面在平均意义上的额外变暖"。该报告呼吁达成一个国际协议来应对气候变化对人类社会的威胁。

1992年6月，联合国环境与发展大会（"地球峰会"）在巴西里约热内卢召开，大会签署了《联合国气候变化框架公约》。公约确定的"最终目标"是把大气中的温室气体浓度稳定在一个安全水平。这个安全水平必须在某个时限内实现，并低到足以使生态系统自然适应全球气候变化，确保粮食生产不受威胁以及使经济发展可持续。为达到这一目标，所有国家都有以下一般性义务：应对气候变化，采取措施适应气候变化的影响，提交执行框架公约的国家行动报告。当时的《联合国气候变化框架公约》已经收到186个国家和区域一体化组织的正式批准文件。公约根据公平原则以及"共同但有区别的责任"原则，要求工业化国家首先采取行动，因为发达国家人口占世界的22%，其温室气体排放量却占世界的66%。公约要求在2000年底以前将温室气体排放量降低到本国1990年的排放水

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

平，且必须定期提交“国家信息通报”，详细阐述本国的气候变化政策和规划，以及本国温室气体排放的年度清单报告。为落实公约，工业化国家于1997年12月正式通过《京都议定书》，为38个工业化国家（包括11个中东欧国家）规定了具有法律约束力的限制排放义务，即这38个国家在2008～2012年的承诺期内，将温室气体排放量从1990年的排放水平平均降低大约5.2%。限排的目标覆盖6种主要的温室气体：二氧化碳、甲烷、氧化亚氮、氢氟碳化物、全氟化碳、六氟化硫。《京都议定书》还允许这些国家自由组合选取以上6种温室气体来规划各自的国家减排策略。后来，各国政府还就如何执行《京都议定书》达成了比较全面的规则——《马拉喀什协定》。

Tips:《京都议定书》建立的三个合作机制

（1）国际排放贸易（IET）：允许工业化国家（附件I国家）之间相互转让它们的部分“容许的排放量”（也称“排放配额单位”）。

（2）联合履行机制（JI）：允许附件I国家从其在其他工业化国家的投资项目产生的减排量中获取减排信用。

（3）清洁发展机制（CDM）：允许附件I国家的投资者从其在发展中国家实施的、并有利于发展中国家可持续发展的减排项目中获取“经核证的减排量”（CER）。

◆清洁发展机制

《京都议定书》建立的三个合作机制，给予工业化国家及其私人经济实体在世界上任何地方——只要减排成本最低——实施温室气体减排项目的选择机会，而产生的减排量可用于抵减投资方国家的温室气体减排义务。合作机制能够通过减排项目的全球配置刺激国际投资，为各国实现“更清洁”的经济发展提供了重要的实施手段。

尤其是清洁发展机制，允许工业化国家的政府或者私人经济实体在发展中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国家开展温室气体减排项目，并据此获得“经核证的减排量”（CER）。工业化国家可以用所获得的CER来抵减本国的温室气体减排义务，通过促进工业化国家的政府机构以及商业组织对发展中国家的环境友好投资，帮助发展中国家实现经济、社会、环境以及可持续发展的目标，诸如更清洁的空气和水资源、改善土地利用方式等，以及实现促进农村发展、就业、消除贫困、降低对矿物燃料的进口依存度等，从而实现发达国家和发展中国家的双赢。

碳金融和碳金融市场

◆碳金融

顾名思义，碳金融就是与碳有关系的金融活动，也可以叫碳融资，大体上可以说是环保项目投融资的代名词，也可以简单地把碳金融看成对碳物质的买卖。碳物质主要是与上述清洁发展机制中的减少温室气体排放有关的环境污染物，这些污染物可以在上述机制中进行买卖交易、投资或投机，所筹集的资金可用来投资于减少CO_2等排放的环境保护项目。

一个被公约限制温室气体排放量的国家，凡是超标排放就要进行经济补偿，换句话说就是可以“出钱购买”排放权。有买就会有卖，由此温室气体减排量的国际贸易形成了一个特殊的金融市场。

发达国家在本土实施温室气体的减排非常困难，以日本为例，1990年二氧化碳排放量为12.4亿吨，按《京都议定书》规定日本2008年排放量应减为11.6亿吨，但其2002年的排放量已达13.3亿吨，不仅没有减少，与基准年相比反倒增加了7.6%。具有主动权的发达国家希望可以通过实施减排指标的国际合作机制将自己的排放“合法化”，因此碳金融的前景可想而知。

◆碳金融市场

自第一宗碳减排交易成交以来，碳金融的承诺总量和总金额增长都十分迅

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

速。全球温室气体减排交易市场自1996年至今已累计成交2亿吨二氧化碳当量的排放量。原因当然是越来越严重的世界环境污染、核准《京都议定书》的各个国家努力实现其减排承诺、国家级和地区级的碳交易市场（如加拿大和欧盟2005年1月开始运行的排放交易市场）不断涌现。可以预见，作为一项既履行国际义务也有利可图的交易，全球碳交易量将持续增长，碳金融业也会蓬勃发展。

有报道说，近几年发达国家将有约500亿美元的投资通过CDM渠道资助发展中国家。许多国家的政府和金融机构积极设立碳基金，参与国际碳金融市场交易。截至2005年底，投入碳基金的资金已达30亿欧元，其中的2/3作为政府的采购工具，另外的1/3是私营碳基金。私营公司的介入是一个重大突破，越来越多的银行、保险公司、对冲基金和贸易公司对CER本身以及相关的项目融资感兴趣。在这个特殊市场上，风险管理也变得更加专业化。

致力于全球发展的世界银行专门成立了碳金融业务部门（Carbon Finance Business Unit），还设立了总额达10亿美元的8个碳基金，用于全球环境保护项目。2005年底，中国政府与世界银行就签署了《建立清洁发展基金谅解备忘录》。与此同时，我国江苏常熟三爱富中昊化工新材料有限公司和江苏梅兰化工集团有限公司也分别与世界银行签署了清洁发展机制项目温室气体《减排量购买协议》，合同金额达7.75亿欧元，年交易量为1900万吨CER，这是世界银行在中国实施的第一批CDM项目，也是世界银行新型碳金融机制——伞型碳基金下的第一批项目。世界银行董事会于2005年12月6日正式批准了这两个项目，同意购买这两个项目的核证减排量。该项目的签署标志着我国与世界上最大的CDM买家——世界银行在碳基金方面的合作进入了新阶段。

排放大国日本也成立了日本碳金融机构（JCF），前不久该机构从保加利亚的一个风电JI项目购买了2008～2012年期65万吨CER。日本国际协力银行（JBIC）将为相关项目提供贷款，而三菱重工（MHI）则为项目提供技术支持。JBIC还向世界银行原型碳基金承诺了1.8亿美元。

2005年初，一家私营公司Merzbach Group公司宣布正式成立Merzbach

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Mezzanine1号基金（MMF1），为以减排额购买协议为基础的项目提供长期碳融资服务。该基金首批共从私人投资者处募集2000万美元，公司打算将MMF1基金的规模设定为1亿美元，同时使该基金与传统的碳基金互为补充。该基金将与世界银行碳金融业务一起合作。

设于美国的一个“自愿性”温室气体减排额交易市场——芝加哥气候交易所也不甘示弱，其月份CO2成交量高达13万吨，交易对象大多是2006年的排放许可权，近期的交易价格在每吨0.9美元左右。

伦敦也是正在迅速崛起的一个碳金融中心。它是“气候变化资本”的发祥地，出现过第一家专门办理与碳有关业务的银行。“碳托拉斯”也起源于伦敦。

此外，挪威碳点公司、欧洲碳基金、亚洲碳交易所，甚至非洲、印度等的碳金融交易也都非常活跃。

中国碳金融市场蕴藏巨大商机

据有关专家测算，2012年以前我国通过CDM项目减排额的转让收益可达数十亿美元。为此，中国已经被许多国家看做是最具潜力的减排市场。那么，依托CDM的“碳金融”在我国应该有非常广阔的发展空间，并蕴藏着巨大商机。

由于目前我国碳排放权交易的主要类型是基于项目的交易，因此，在我国，“碳金融”更多的是指依托CDM的金融活动。随着越来越多中国企业积极参与碳交易活动，中国的“碳金融”市场潜力更加巨大。

而中国作为发展中国家，在2012年以前不需要承担减排义务，在我国境内所有减少的温室气体排放量，都可以按照《京都议定书》中的CDM机制转变成有价商品，向发达国家出售。联合国开发计划署的统计显示，目前中国提供的CO2减排量已占到全球市场的1/3左右，预计到2012年，中国将占联合国发放全部排放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指标的41%。作为世界上最大的煤炭消费国，我国的温室气体排放总量居世界第二位，预计到2020年左右，中国的温室气体净排放量将与美国相当。也有统计公布，我国的万元GDP能耗相当于2.6吨煤，是世界平均水平的10倍，是日本的20倍。有人甚至认为，要实现国际公约“把大气中温室气体浓度稳定在防止气候系统免受危险的人为干扰的水平上”的最终目标，要以中国实施大量减排为先决条件。

我国“十一五”规划明确提出，到2010年单位GDP能源消耗比2005年降低20%，主要污染物排放总量要减少10%。在努力实现这一目标的过程中，通过大力推广节能减排技术，努力提高资源使用效率，必将有大批项目可被开发为CDM项目。

对中国金融界来说，何尝不可以把国家和社会面临的压力化作难得的市场机遇呢？同在一片天空下，完全可以在履行共建和谐世界的社会责任之时分享碳金融时代的“蛋糕”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



生活中的金融学

大全集

"只要我能控制一个国家的货币发行，就不用在乎谁制定法律。"

——（美国）乔治·索罗斯

只有在潮水退去时，你才会知道谁一直在裸泳。

——（美国）沃伦·巴菲特

"钱是永远不会睡觉的"。它时时刻刻在寻找新的主人和新的机会，而这个寻找过程可能美好，也可能带着血雨腥风。

上架建议：经济/金融
ISBN 978-7-5477-0458-5



定价：19.80元